

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

Fakulta podnikatelská

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

## MĚŘENÍ A HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU

MEASUREMENT AND EVALUATION OF A BUSINESS PERFORMANCE

### BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

### AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Radek Šomodi

### VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

BRNO 2021

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Student: **Radek Šomodi**  
Studijní program: Ekonomika podniku  
Studijní obor: bez specializace  
Vedoucí práce: **prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.**  
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## Měření a hodnocení výkonnosti podniku

### Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je za pomoci metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci vybraného podniku ve sledovaném časovém období. S využitím dosažených výsledků budou formulovány možné návrhy a doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

### Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vydání. Praha : C.H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

---

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalářská práce se zabývá měřením a hodnocením finanční výkonnosti vybraného podniku ABC s.r.o. v letech 2015-2019. První, teoretická část definuje finanční analýzu, zdroje informací pro její provedení a také metody, které finanční analýza využívá. V druhé, praktické části je provedena finanční analýza na základě východisek, metod a principů, definovaných v teoretické části. V třetí části jsou předloženy návrhy na řešení identifikovaných nedostatků, které by měly přispět ke zlepšení finanční situace.

## **Abstract**

This bachelor's thesis is focused on measurement and evaluation of the financial performance of the selected company ABC s.r.o. through years 2015-2019. The first, theoretical part defines financial analysis, the sources of information for its execution, as well as the methods used in the financial analysis. In the second, practical part, the financial analysis is carried out based on methods and principles defined in theoretical part. In the third part are presented possible solutions to identified problems.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, hodnocení výkonnosti, finanční zdraví, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, ukazatele zadluženosti, Altmanovo Z-skóre, Index IN05, inovace

## **Key words**

Financial analysis, performance measurement, financial health, balance sheet, profit and loss statement, financial ratios, differential indicators, debt indicators, Altman's Z-Score model, Index IN05, innovation

### **Bibliografická citace**

ŠOMODI, Radek. *Měření a hodnocení výkonnosti podniku* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-06]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/131736>.  
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Alena Kocmanová.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 6. května 2021

.....

*Podpis autora*

## **Poděkování**

Touto cestou chci poděkovat především paní prof. Ing. Aleně Kocmanové, Ph.D., za ochotný a náležitý přístup při vedení mé bakalářské práce a také za její odborné rady, věcné připomínky a obětovaný čas. Taktéž bych rád poděkoval zaměstnancům podniku ABC s.r.o. za poskytnuté informace a ochotnou spolupráci. Dále děkuji své rodině a nejbližším za vytrvalou podporu během celé doby studia.



# OBSAH

ÚVOD .....	8
1. CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ .....	9
2. TEORETICKÉ VÝCHODISKA PRÁCE .....	10
2.1. Měření výkonnosti .....	10
2.2. Finanční analýza.....	10
2.2.1. Účel a cíl finanční analýzy.....	10
2.2.2. Uživatelé finanční analýzy.....	10
2.3. Zdroje dat finanční analýzy.....	12
2.3.1. Rozvaha .....	12
2.3.2. Výkaz zisku a ztrát.....	13
2.3.3. Cash flow .....	14
2.4. Metody finanční analýzy.....	14
2.4.1. Analýza absolutních ukazatelů .....	14
2.4.2. Analýza rozdílových ukazatelů.....	16
2.4.3. Analýza poměrových ukazatelů.....	17
2.4.4. Analýza soustav ukazatelů.....	25
3. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....	29
3.1. Základní informace o společnosti .....	29
3.1.1. Historie společnosti.....	29
3.1.2. Nabídka služeb.....	30
3.1.3. Organizační struktura.....	31
3.2. Analýza absolutních ukazatelů.....	32
3.2.1. Horizontální analýza .....	32
3.2.2. Vertikální analýza .....	37
3.3. Analýza rozdílových ukazatelů .....	40

3.3.1.	Čistý pracovní kapitál .....	41
3.3.2.	Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	42
3.3.3.	Čisté pohotové prostředky .....	43
3.4.	Analýza poměrových ukazatelů .....	43
3.4.1.	Ukazatele rentability .....	44
3.4.2.	Ukazatele likvidity .....	46
3.4.3.	Ukazatele zadluženosti .....	48
3.4.4.	Ukazatele aktivity .....	50
3.4.5.	Provozní ukazatele .....	53
3.6.	Analýza soustav ukazatelů .....	55
3.6.1.	Altmanův index finančního zdraví .....	55
3.6.2.	Index IN05 .....	56
3.7.	Zhodnocení finanční situace společnosti .....	57
4.	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	62
4.1.	Zavedení nového softwaru .....	62
4.2.	Konsolidace úvěrů.....	67
4.3.	Využití přínosů z provedených investic .....	69
	ZÁVĚR .....	70
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....	71
	SEZNAM TABULEK .....	75
	SEZNAM VZORCŮ.....	76
	SEZNAM GRAFŮ .....	78
	SEZNAM ZKRATEK .....	79
	SEZNAM PŘÍLOH.....	81

## ÚVOD

Každý podnik by měl být dnes seznámen se svou finanční situací a jejím vývojem zejména proto, aby identifikoval nejdůležitější faktory působící na výkonnost ať už negativně či pozitivně, a dokázal se tak do budoucna správně rozhodovat, vyhýbat se chybám a volit takovou strategii podnikání, která bude pro podnik nejprínosnější. K tomu, aby podnik získal tyto informace, slouží finanční analýza, která zpracováním dat z finančních výkazů vytváří důvěrný přehled o dosažené finanční výkonnosti.

Finanční analýza tedy poskytuje prostřednictvím vybraných finančních ukazatelů přehled o finančním zdraví podniku a dokáže identifikovat jak slabá, tak silná místa a efektivně je interpretovat. Výsledky finanční analýzy jsou přínosné nejen pro samotné vedení, ale také pro obchodní partnery, investory nebo úvěrové společnosti.

Bakalářská práce hodnotí finanční situaci strojírenského, rodinného podniku s ručením omezeným, působícího v odvětví povrchové úpravy a zušlechťování kovů se sídlem v Brně, jehož majitelé si nepřáli zveřejnit název společnosti. V bakalářské práci bude proto použito označení „podnik ABC s.r.o.“.

Bakalářská práce je rozdělena do tří hlavních částí. První, teoretická část, podává přehled o ukazatelích, odborných metodách, výpočtových postupech a způsobu hodnocení.

V druhé, praktické části, dochází k analýze současného stavu podniku. Jsou zde vypočteny ukazatele, definované v teoretické části, které jsou porovnány s doporučenými nebo oborovými hodnotami. Na konci této části jsou shrnuta jednotlivá zjištění prostřednictvím souhrnného hodnocení finanční situace.

Třetí část je věnována vlastním návrhům řešení, které mají pomoci podniku eliminovat zjištěné nedostatky a vylepšit tak stávající situaci.

# 1. CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem této práce je za pomoci metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci vybraného podniku ve sledovaném časovém období. S využitím dosažených výsledků budou formulovány možné návrhy a doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

K hlavním cílům byly stanoveny tyto dílčí cíle:

- Vypracování teoretických poznatků
- Představení analyzované společnosti ABC s.r.o.
- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů
- Souhrnné hodnocení finanční situace
- Podání vlastních návrhů na řešení

První ze tří částí bakalářské práce je věnována teoretickým východiskům a poznatkům finanční analýzy. Je zde blíže uvedeno, co je to měření výkonnosti, k čemu slouží finanční analýza, kdo jsou její uživatelé, jaké data zpracovává a metody, které jsou v rámci finanční analýzy využívány. V teoretické části jsou taky blíže popsány a vysvětleny principy a struktura jednotlivých analýz a jejich ukazatelů.

V druhé, analytické části jsou představeny základní informace o podniku a následně je na základě teoretické části provedena finanční analýza za pomoci výpočtů jednotlivých ukazatelů. Všechny výpočty využívají data z účetních výkazů poskytnutých podnikem a jejich výsledky jsou porovnány s oborovými průměry podnikového odvětví a doporučenými hodnotami. Na konci této části je také provedeno souhrnné zhodnocení finanční situace.

Třetí část je návrhová a jsou zde předloženy návrhy na řešení zjištěných nedostatků a další návrhy, které by měly zlepšit finanční výkonnost podniku.

## **2. TEORETICKÉ VÝCHODISKA PRÁCE**

V této části práce jsou shrnuty a popsány teoretická východiska výkonnosti podniku a finanční analýzy, její uživatelé, vysvětlení jejího účelu, zdrojů vstupních dat a metod, kterých využívá.

### **2.1.Měření výkonnosti**

Jaroslav Wagner, ve své knize „Měření výkonnosti“ definuje výkonnost takto: *„Výkonnost znamená charakteristiku, která popisuje způsob, respektive průběh, jakým zkoumaný subjekt vykonává určitou činnost, na základě podobnosti s referenčním způsobem vykonání (průběhu) této činnosti.“* (1, s. 17)

### **2.2.Finanční analýza**

Finanční analýzu můžeme chápat jako proces systematického rozboru dat, které nám poskytují zejména účetní výkazy. Díky tomuto procesu dokáže finanční analýza poskytnout nejen hodnocení podnikové současnosti či minulosti, ale také předpovídat budoucí finanční situaci podniku (2, s.9).

#### **2.2.1. Účel a cíl finanční analýzy**

Jedním z hlavních účelů finanční analýzy může být poskytování komplexního hodnocení finanční stránky daného podniku. Díky tomuto posouzení můžeme vyhodnotit několik klíčových skutečností jako je například míra ziskovosti či schopnost řádně a včas splácet své závazky. Finanční analýzu často provádíme také za účelem zisku dostatečně relevantních informací, které nám pomůžou v rozhodování o dalším fungování podniku (3, s. 17), (2, s. 9).

#### **2.2.2. Uživatelé finanční analýzy**

Zhodnocení finanční situace podniku je vhodným zdrojem informací nejen pro vrcholový management podniku, ale také pro jeho okolí. Její uživatele můžeme rozdělit na interní a externí (4, s. 32).

**Interními** uživateli jsou:

- Manažeři

Představují uživatele, kteří výsledky finanční analýzy využívají zejména k operativnímu a finančnímu řízení podniku. Tyto výsledky jim slouží k vytváření základních podnikových cílů. Ve většině případů jsou manažeři těmi, kteří finanční analýzu sami vytvářejí (4, s. 33).

- Zaměstnanci

Z hlediska finanční stability, jistoty zaměstnání nebo mzdového ohodnocení jsou výstupy finanční analýzy v zájmu všech zaměstnanců (5, s. 12).

- Odboráři

Za **externí** uživatele jsou považováni:

- Investoři

Každý investor se před samotným poskytnutím investice musí vždy náležitě informovat o finanční situaci daného podniku. Je tím, kdo poskytuje svůj vlastní kapitál za účelem jeho zhodnocení. Analyzuje také, do jaké míry jsou jeho prostředky zhodnocovány a jak s nimi podnik nakládá (4, s. 33).

- Věřitelé

Zkoumají výsledky finanční analýzy za účelem zisku informací o svém momentálním či budoucím dlužníkovi. Tak aby dostatečně zhodnotili pravděpodobnost návratu své investice společně s úroky (4, s. 33), (5, s.12).

- Obchodní partneři

Obchodní partneři zjišťují, do jaké míry je podnik schopen hradit své závazky ve svých obchodních vztazích. Z dlouhodobého i krátkodobého hlediska sledují ukazatele platební schopnosti podniku společně s ukazateli zadluženosti a likvidity (4, s. 33).

- Banky (Finanční instituty)

Tak jako obchodní partneři a věřitelé, využívají banky informace o finančním zdraví podniku k rozhodování o poskytnutí úvěru a jeho podmínkách (5, s. 11).

- Konkurenční firmy

Konkurenční podniky mohou výsledky finanční analýzy používat k vzájemnému porovnání hodnot, kterých dosáhly za dané období (5, s. 12).

## 2.3.Zdroje dat finanční analýzy

Pokud chceme, aby nám provedená finanční analýza přinesla dostatečně relevantní výsledky, je důležité zajistit dostatek kvalitních vstupních dat. Tato data můžeme čerpat z několika možných zdrojů. Účetní výkazy podniku, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích neboli cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu a další přílohy, považujeme za základní zdroje. Výroční zpráva podniku, zpráva z provedeného auditu a další statistiky generované samotným podnikem nám mohou přinést spoustu dalších užitečných informací, díky kterým můžeme dosáhnout přesnějších a pravdivějších výsledků (3, s. 18).

### 2.3.1. Rozvaha

Rozvahou rozumíme základní účetní výkaz, který podniku podává na straně aktiv přehled o struktuře veškerého majetku a na straně pasiv zdroje, které tento majetek financují. Přičemž platí tzv. bilanční pravidlo, které nám říká, že se hodnota aktiv musí rovnat hodnotě pasiv (3, s. 24).

- Aktiva

Položky majetkové struktury podniku jsou nejčastěji seřazené podle použitelnosti a likvidnosti od těch nejméně likvidních po ty nejvíce likvidní, tedy podle toho, jaká je jejich rychlost přeměny na peněžní prostředky (viz. Tabulka č.1), (2, s. 25).

- Pasiva

Pomocí pasiv posuzujeme finanční strukturu daného podniku. Díky nim dokážeme zjistit jakými zdroji podnik financuje svůj majetek. Jednotlivé položky jsou rozděleny podle zdrojů financování na vlastní a cizí (viz. Tabulka č.1), (2, s. 27).

**Tabulka č. 1 Struktura rozvahy**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 5, s. 28)

ROZVAHA	
<i>Aktiva</i>	<i>Pasiva</i>
<b>A. Pohledávky za upsaný vl. kapitál</b>	<b>A. Vlastní kapitál</b>
<b>B. Dlouhodobá aktiva</b>	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku

Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
<b>C. Oběžná aktiva</b>	Výsledek hospodaření běžného období
Zásoby	<b>B. Cizí kapitál</b>
Pohledávky dlouhodobé	Rezervy
Pohledávky krátkodobé	Závazky dlouhodobé
Krátkodobý finanční majetek	Závazky krátkodobé
<b>D. Časové rozlišení</b>	Bankovní úvěry a výpomoci
	<b>C. Časové rozlišení</b>
<i>Aktiva celkem</i>	<i>Pasiva celkem</i>

### 2.3.2. Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát nám poskytuje obraz o dosaženém výsledku hospodaření v daném období, přičemž v něm nemůžeme sledovat skutečné příjmy a výdaje. Poskytuje nám pohled na vztah mezi výnosy a náklady dosaženými za určité období. Za výnosy považujeme peněžní prostředky získané z veškerých činností podniku bez ohledu na jejich inkaso. Peněžní částky, které jsme vynaložili za účelem získání výnosů, nazýváme náklady (6, s. 240), (3, s. 40).

Díky stupňovité struktuře můžeme výkaz zisku a ztrát rozdělit na provozní a finanční část, stejně tak i výsledek hospodaření:

- **VH z provozní činnosti**

Vypočítáme ho jako rozdíl mezi provozními výnosy a provozními náklady. V případě provozních výnosů se jedná zejména o tržby z prodeje zboží, vlastních výrobků a služeb (4, s. 37).

- **VH z finanční činnosti**

Opět se jedná o rozdíl mezi výnosy, v tomto případě finančními (např. tržby z prodeje cenných papírů, výnosové úroky) a náklady (4, s. 37).

- **VH z mimořádné činnosti**

Tato část zohledňuje zejména mimořádné náklady a výnosy. Výsledek hospodaření za účetní období je poté sestaven z těchto tří částí a upraven o daňově uznatelné náklady, tím se stane výsledkem hospodaření před zdaněním (4, s. 37).



### **2.3.3. Cash flow**

Oproti výkazu zisku a ztrát nám výkaz cash flow umožňuje sledovat skutečný pohyb peněžních prostředků, tedy příjmů a výdajů za minulé účetní období. Řeší tedy problém časového nesouladu mezi hospodářskými operacemi a jejich zachycením, ke kterému dochází díky sestavování rozvahy a výkazu zisku a ztrát na aktuálním principu. Samotnou podstatou sestavování toho výkazu je sledování změny stavu peněžních prostředků (7, s. 73), (3, s. 52).

## **2.4. Metody finanční analýzy**

Při provádění finanční analýzy využíváme několik odborných metod, které lze s úspěchem aplikovat pro zjištění finančního zdraví podniku. Při volbě metod je však důležité uvažovat za jakým účelem tuto analýzu provádíme, tak abychom dosáhli požadovaného cíle. Vedle účelu musíme brát v potaz také nákladnost, která nám říká kolik úsilí a zdrojů bude pro dosažení výsledků potřeba, a spolehlivost, kterou musíme zajistit prostřednictvím dostatečně kvalitních vstupních zdrojů. Z pohledu finanční analýzy rozlišujeme metody na vyšší a elementární (2, s. 43-44).

### **Mezi vyšší metody řadíme:**

1. Matematicko-statistické metody,
2. Nestatické metody,

### **Mezi elementární metody řadíme:**

1. Analýza absolutních ukazatelů,
2. Analýza rozdílových ukazatelů,
3. Analýza cash-flow,
4. Analýza poměrových ukazatelů,
5. Analýza soustav ukazatelů (8, 2020).

#### **2.4.1. Analýza absolutních ukazatelů**

Absolutní ukazatele, tedy takové, které můžeme najít přímo v účetních výkazech využíváme k tzv. horizontální nebo vertikální analýze. Z rozvahy získáváme údaje, které

se vážou k určitému časovému okamžiku, a to stavové ukazatele. Z výkazu zisku a ztrát dokážeme získat tokové ukazatele, údaje získané za určitý časový interval (3, s. 71).

### **Horizontální analýza (trendová)**

Jedná se o finančně-analytickou techniku, ve které sledujeme vývoj finančních ukazatelů v závislosti na čase. Provedením této analýzy získáme časový trend daného ukazatele, který lze využít k předpokladu jejího budoucího vývoje. Nejčastěji počítáme absolutní výši změn položek účetních výkazů a jejich procentní vyjádření k výchozímu roku pomocí následujícího výpočtu (9, s. 62), (3, s.71):

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) \div \text{ukazatel}_{t-1}$$

**Vzorec č. 1: Horizontální analýza** (3, s. 71).

### **Vertikální analýza**

Vertikální neboli strukturní analýza sleduje složení jednotlivých položek účetních výkazů. Díky tomu dokáže posoudit jednotlivé strukturní změny a jejich vývoj. Lze tedy říct, že se jedná o porovnávání položek účetních výkazů k sumě aktiv a pasiv. Umožňuje nám srovnat strukturu účetních výkazů napříč obdobími a také porovnat analyzovanou společnost s jinými podniky ve stejném odvětví (5, s. 83), (2, s.46).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

Kde P je podíl i-té položky (v %)

B – velikost i-té položky,

$\sum B_i$  – souhrn položek,

I – pořadové číslo položky

**Vzorec č. 2: Vertikální analýza** (5, s.92-93).

### 2.4.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele nebo také fondy finančních prostředků využíváme k řízení finanční situace podniku. Za finanční fond v tomto případě považujeme shrnutí stavových ukazatelů aktiv a pasiv. K nejvýznamnějším ukazatelům řadíme čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (10, s. 35).

#### **Čistý pracovní kapitál (ČPK)**

Čistý pracovní kapitál jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Jeho významný vliv spočívá zejména v posouzení platební schopnosti podniku z hlediska likvidity. Aby byl podnik likvidní, je potřeba přebytku krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji (3, s. 85).

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál (5, s. 98).

#### **Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPPF)**

Čistý peněžně pohledávkový fond se od výpočtu ČPK odlišuje vyloučením zásob, jako nejméně likvidní položky, z oběžných aktiv a tím snižuje míru jeho zkreslení. Je proto považován za přesnější, ale méně častou alternativu výpočtu čistého pracovního kapitálu (5, s. 104).

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{ČPK} - \text{Zásoby}$$

Vzorec č. 4 Čistý peněžně pohledávkový fond (5, s. 104).

#### **Čisté pohotové prostředky (ČPP)**

Jedná se o fond finančních prostředků, který slouží k nejpřísnějšímu hodnocení likvidity podniku. Vyloučením zásob a pohledávek, nejméně likvidních položek, z objemu oběžných aktiv, vyjádříme pohotové finanční prostředky v hotovosti a na běžných účtech, sloužící k bezprostřední úhradě okamžitě splatných závazků. Ty představují zpřesněný pojem krátkodobých závazků. Záporné hodnoty tohoto ukazatele varují před nedostatkem peněžních prostředků, naopak vysoké hodnoty informují o jejich velkém

objemu, který musí být opodstatněn. Za ideální považujeme hodnoty pohybující se kolem nuly (5, s. 104-105).

$$\check{CPP} = (\text{Pohotov\'e peně\`zní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky})$$

Vzorec č. 5: Čisté pohotov\'e prostředky (11, s. 164).

### 2.4.3. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů představuje nejvíce používanou a početnou skupinu ukazatelů finanční analýzy. Jedná se o podíl dvou položek vybraných ze základních účetních výkazů. Základním principem poměrové analýzy je umožnit provádět různá časová srovnání nebo srovnávací či průřezové analýzy (2, s. 56).

Z hlediska jejich zaměření je můžeme rozdělit na:

1. Ukazatele rentability,
2. Ukazatele likvidity,
3. Ukazatele zadluženosti,
4. Ukazatele aktivity,
5. Provozní ukazatele, (4, s. 41)

#### 2.4.3.1. Ukazatele rentability

*„Rentabilita je základní indikátor finančního zdraví podniku, označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku.“* (5, s. 120)

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je schopnost podniku vytvářet nové zdroje prostřednictvím dosahování zisku z investovaného kapitálu. Jednotliví ukazatelé rentability využívají podle svého významu při výpočtu několika forem zisku, proto je velmi důležité chápat jejich význam (3, s. 100), (5, s. 110).

**EBT** (Zisk před zdaněním)

Je často využíván pro mezipodnikové srovnání, protože je konečným výsledkem hospodaření podniku, nepodrobený daňové povinnosti. Díky tomu lze efektivně srovnávat celkové výkony podniků, dosažené za účetní období (5, s.110).

**EBIT (Zisk před zdaněním a úroky)**

Oproti zisku před zdaněním se liší vyloučením také nákladových úroků. Poskytuje tudíž zhodnocení výkonnosti podniku bez ohledu na původ zdrojů financování. Investory je často používán k zjištění výnosnosti aktiv. Využíváme ho zejména při výpočtu rentability celkového kapitálu a rentability tržeb (5, s.110-111).

**EBITDA (Zisk před zdaněním, úroky a odpisy)**

Využíváme ho zejména pro zhodnocení přílivu peněžních prostředků do společnosti. Pomocí tohoto zisku můžou investoři hodnotit své investice i přesto, že se nejedná o přesný odhad. U odpisů totiž nedochází ke vzniku výdajů ve formě peněžních prostředků (5, s. 111).

**EAT (Zisk po zdanění)**

Vychází z anglického názvu „Earnings after Taxes“, v českých účetních výkazech ho najdeme jako Výsledek hospodaření za účetní období. Jedná se o čistý zisk společnosti, který lze použít k vyplacení podílu spolumajitelům nebo může zůstat jako zisk nerozdělený (2, s. 61).

**Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI)**

Jako jeden z nejdůležitějších ukazatelů informuje o účinnosti působení celkového kapitálu vloženého do podniku bez závislosti na zdroji podnikání. Můžeme ho vyjádřit pomocí tohoto vztahu (10, s. 56):

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{Celkový kapitál}}$$

Vzorec č. 6: Rentabilita vloženého kapitálu (10, s. 56)

**Ukazatel rentability celkových aktiv (ROA)**

Jedná se o další z klíčových ukazatelů, poměřující nejrůznější formy zisku s celkovými aktivy, přičemž nezáleží, jestli byla financována vlastním kapitálem nebo cizími zdroji. Nejčastěji používáme ukazatel, využívající při výpočtu zisk před zdaněním a nákladovými úroky (EBIT) (4, s. 42).

$$ROA = \frac{EAT, EBIT}{Aktiva}$$

Vzorec č. 7: Ukazatel rentability celkových aktiv (4, s.42)

### **Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)**

Vyjadřuje míru ziskovosti kapitálu, vloženého vlastníky či investory. Pomocí výsledných hodnot zjišťují, zda je výnos z jejich kapitálu dostatečný, popřípadě, zda míra jejich investičního rizika odpovídá intenzitě, s kterou se vlastní kapitál využívá. Pro výpočet je nejčastěji používán zisk po zdanění (EAT), díky jeho konečné vypovídací schopnosti (10, s. 57).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

**Vzorec č. 8: Rentabilita vlastního kapitálu** (4, s. 42)

### **Ukazatel rentability tržeb (ROS)**

Ukazatel výnosnosti tržeb můžeme také označovat jako ukazatel ziskového rozpětí, který nám říká, jak velký zisk podnik vytvoří z jedné koruny tržeb. Při zjišťování ziskovosti tržeb porovnáváme na místě zisku EBIT, EBT, nebo EAT, na místě tržeb využíváme tržby za vlastní výkony a zboží nebo celkové výnosy (5, s. 127-128).

Pro základní výpočet rentability tržeb využíváme následující vztah:

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS; ziskové rozpětí)} = \frac{\text{Zisk (EBT, EBIT, EAT)}}{\text{Tržby (výnosy)}} (x 100 = \%)$$

**Vzorec č. 9: Rentabilita tržeb** (5, s. 128)

### **Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)**

Úplatným kapitálem v tomto případě myslíme vlastní kapitál s dlouhodobými a krátkodobými zdroji, nesoucími úrok. Při výpočtu této rentability můžeme na místo zisku dosadit hodnotu cash-flow z provozní činnosti a to, protože není upraveno odepisováním (3, s. 105).

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)} = \frac{\text{Zisk}}{\text{úplatný kapitál}}$$

**Vzorec č. 10: Rentabilita úplatného kapitálu** (3, s. 105)

#### 2.4.3.2. Ukazatele likvidity

Prostřednictvím měření likvidity, dokážeme posoudit, zda je podnik dostatečně schopný přeměnit svůj majetek v peněžní prostředky, které použije pro úhradu svých splatných závazků. Obvykle měříme likviditu na třístupňové úrovni. Běžné, pohotové a hotovostní, kdy posuzujeme, čím je možno platit, s tím, co je nutno platit. Obecný vzorec pro výpočet likvidity je proto následující (5, s. 131-132):

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{Čím je možno platit}}{\text{Co je nutno platit}}$$

**Vzorec č. 11: Ukazatel likvidity** (5, s. 132)

##### **Běžná likvidita**

Jedná se o třetí stupeň likvidity, který nám říká, kolikrát dokáže podnik uhradit své krátkodobé závazky pomocí peněžních prostředků, získaných přeměnou z oběžných aktiv. Pro zpřesnění výpočtu bychom neměli do oběžných aktiv zahrnovat neprodejné zásoby či promlčené pohledávky. Doporučené hodnoty ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí **1,5 – 2,5** (2, s. 59), (3, s. 94).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

**Vzorec č. 12: Běžná likvidita** (3, s. 94)

##### **Pohotová likvidita**

Při výpočtu pohotové likvidity jsou od oběžných aktiv odečteny zásoby, jako nejméně likvidní položka. Kromě zásob je pro přesnější výpočet vhodné vyloučit také nedobytné pohledávky. Hodnota ukazatele by měla nabýt hodnot **0,7 – 1**, přičemž pokud je hodnota rovna jedné, podnik dokáže uhradit své závazky, aniž by musel prodávat zásoby. Jedná se o likviditu 2. stupně (4, s. 45).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

**Vzorec č. 13: Pohotová likvidita** (4, s. 45)

### **Hotovostní likvidita**

Představuje likviditu 1. stupně a je zároveň nejpřesnějším z těchto ukazatelů. K úhradě krátkodobých závazků jsou použity pouze peněžní prostředky v hotovosti, na běžných účtech nebo ve formě cenných papírů. Ideální hodnota ukazatele je kolem **0,2** (4, s. 45-46).

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

**Vzorec č. 14: Hotovostní likvidita** (4, s. 46)

### **2.4.3.3. Ukazatele zadluženosti**

Financování majetku podniku pomocí cizích a vlastních zdrojů je důležitým předpokladem pro dosažení optimální finanční struktury. Cizí zdroje jsou v porovnání s vlastním kapitálem levnějším způsobem financování, a to zejména díky úrokům, které může podnik uplatnit jako daňově uznatelné náklady. Financování pomocí vlastních zdrojů je považováno z hlediska bezpečnosti za vhodnější, nicméně je často spojováno s vysokým výnosem, který investor s rostoucím rizikem investice požaduje. Ukazatele zadluženosti nám tedy poskytují přehled o struktuře zdrojů, které využíváme k financování aktiv podniku (3, s. 87).

#### **Ukazatel věřitelského rizika**

Jedná se o ukazatel celkové zadluženosti, který k výpočtu využívá podíl celkových závazků k celkovým aktivům. Z jeho názvu vyplývá, že je používán zejména věřiteli, kteří ho využívají při rozhodování o poskytnutí úvěrů. S rostoucí hodnotou ukazatele roste také jejich riziko. Vysoká míra zadlužení nemusí být vždy negativním jevem, zejména pokud společně s růstem cizích zdrojů roste také rentabilita. V tomto případě dochází k tzv. pákovému efektu (2, s. 67-68).

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Celkové cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

**Vzorec č. 15: Ukazatel věřitelského rizika** (7, s. 110)



### **Koeficient samofinancování**

Tento ukazatel nám říká, z jaké míry jsou celková aktiva financována pomocí vlastního kapitálu. Je druhým nejčastějším a zároveň doplňkovým ukazatelem celkové zadluženosti. K jeho vyjádření používáme tento vztah (5, s.143):

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} (\times 100 = \%)$$

**Vzorec č. 16: Koeficient samofinancování** (5, s.143)

### **Ukazatel úrokového krytí**

Úrokové krytí nás informuje o schopnosti podniku hradit úrokové náklady za pomoci dosaženého zisku před zdaněním. Se stoupající hodnotou ukazatele, stoupá spolehlivost splácet úroky a tím se zvyšuje také věrohodnost podniku. Vypočítáme ho jako podíl zisku před zdaněním k nákladovým úrokům (12, s. 793).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

**Vzorec č. 17: Úrokové krytí** (12, s. 793)

### **Doba splácení dluhu**

Při výpočtu tohoto ukazatele zjišťujeme, za kolik let dokáže podnik splatit své dluhy společně s úroky pomocí dosaženého zisku za jedno účetní období. Ve výpočtu nejčastěji používáme ukazatel zisku před zdaněním, úroky a odpisy. Aby se nám využití cizích zdrojů vyplatilo je minimální doba splácení stanovena na 1 rok, maximální hranice doby splatnosti se pohybuje okolo 3,5 roku. Ideální hodnota ukazatele se liší v závislosti na skutečných podmínkách (5, s. 148).

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí kapitál} + \text{Nákladové úroky}}{EBITDA} (= \text{počet let})$$

**Vzorec č. 18: Doba splácení dluhu** (5, s. 148)

#### 2.4.3.4. Ukazatele aktivity

Jedná se o ukazatele, které nám podávají přehled o využívání aktiv v podniku. Jejich vysoká míra se vyznačuje vysokými náklady, které krátí zisk. Nevyužité podnikatelské příležitosti jsou naopak důsledkem jejich nedostatku (10, s.60).

##### **Obrat aktiv**

Poskytuje nám přehled o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí za kalendářní rok a míru jejich využití. Hodnota tohoto ukazatele by neměla být menší než 1, naopak by se měl podnik snažit dosáhnout vyšších hodnot (4, s. 43).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

**Vzorec č. 19: Obrat aktiv** (4, s. 43)

##### **Obrat zásob**

Tento ukazatel nás informuje o tom, kolikrát za dané období došlo k naskladnění dané zásoby a jejímu následnému prodeji. Dosažené hodnoty se řídí dle obecného průměru, přičemž jeho převýšení často znamená, že podnik nedisponuje nelikvidními zásobami, které by bylo jinak třeba financovat. Naopak nízká hodnota indikuje nadpočetné zásoby, které je třeba financovat (4, s. 43).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

**Vzorec č. 20: Obrat zásob** (4, s. 43)

##### **Doba obratu zásob**

Jedná se o vyjádření počtu dnů, po které je třeba držet své zásoby do chvíle, kdy jsou v případě materiálu spotřebovány a v případě výrobků prodány. Podle potřeby můžeme zjišťovat dobu obratu jednotlivých zásob tak, že do čitatele dosadíme danou skupinu zásob. Pokud použijeme pro výpočet pouze výrobky, ukazatel vypovídá také o míře likvidity (10, s.62).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360}$$

**Vzorec č. 21: Doba obratu zásob** (10, s.62)

### **Doba splatnosti pohledávek**

Jedná se o počet dnů, po které podnik poskytuje obchodní úvěr. Vyjadřuje dobu trvání mezi vznikem a úhradou vystavené faktury za prodej zboží nebo služeb (12, s. 781-783).

$$Doba\ splatnosti\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{tržby/360}$$

**Vzorec č. 22: Doba splatnosti pohledávek** (12, s. 781)

### **Doba obratu závazků**

Pomocí ukazatele doby obratu závazků jsme schopni určit počet dnů potřebný pro úhradu krátkodobých závazků. Poměříme krátkodobé závazky s tržbami a říká nám tak, kolikrát jsme schopni prostřednictvím tržeb uhradit své závazky. Někdy mohou být pro výpočet využity pouze závazky z obchodních vztahů (5, s. 156).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby/360}$$

**Vzorec č. 23: Doba obratu závazků** (5, s. 156)

### **2.4.3.5. Provozní ukazatele**

Provozní nebo také výrobní ukazatele jsou využívány zejména managementem k průběžnému sledování a hodnocení aktivit, probíhajících uvnitř posuzovaného podniku. Za nejčastější ukazatele považujeme například ukazatel mzdové produktivity, nákladovosti výnosů, produktivity dlouhodobého majetku nebo materiálové náročnosti výnosů (10, s.71).

#### **Ukazatel mzdové produktivity**

Prostřednictvím tohoto ukazatele můžeme zjistit jaká část výnosů se projeví v objemu vyplacených mezd. V dlouhodobém měřítku by mělo docházet k rostoucí tendenci tohoto ukazatele. Vyjadřujeme ho pomocí následujícího vztahu (10, s.71):

$$Mzdová\ produktivita = \frac{výnosy\ (bez\ mimořádných)}{mzdy}$$

**Vzorec č. 24: Mzdová produktivita** (10, s.71)

### **Produktivita dlouhodobého hmotného majetku**

Informuje o hodnotě výnosů získaných vložením jedné koruny do dlouhodobého majetku, přičemž platí pravidlo čím vyšší hodnota, tím vyšší hodnota výnosu (10, s.71).

$$\text{Produktivita DHM} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{DHM v PC}}$$

**Vzorec č. 25: Produktivita dlouhodobého hmotného majetku** (10, s.71)

### **Materiálová náročnost výnosů**

Informuje nás o tom, do jaké míry jsou výnosy zatíženy spotřebou materiálu a energie (10, s.71).

$$\text{Materiálová náročnost} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

**Vzorec č. 26: materiálová náročnost výnosů** (10, s.71)

### **Ukazatel nákladovosti tržeb (výnosů)**

Poskytuje nám přehled o podílu nákladů na celkových výnosech podniku. Každý podnik by se měl snažit o co možná nejnižší hodnotu tohoto ukazatele (10, s.71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

**Vzorec č. 27: Nákladovost výnosů** (10, s.71)

## **2.4.4. Analýza soustav ukazatelů**

Při zjišťování finančního zdraví podniku se snažíme analyzovat finanční situaci pomocí několika individuálních ukazatelů. Z důvodu nutnosti výpočtu velkého množství těchto ukazatelů a jejich různorodých výpovědí, byly vytvořeny tzv. souhrnné hodnotící indexy. Díky těmto souhrnným ukazatelům bychom z jednoho vypočteného čísla dokázali vyhodnotit celou řadu silných a slabých stránek podniku a usnadnili si tak orientaci mezi jejich vzájemnými vazbami. Z hlediska způsobu jejich tvorby je můžeme rozdělit na:

- Hierarchicky uspořádané ukazatele,
- Účelově vybrané ukazatele (2, s. 79).

#### **2.4.4.1. Hierarchicky uspořádané ukazatele**

Řadíme zde zejména pyramidové soustavy, které podrobně rozčleňují jednotlivé ukazatele. Jejich podstatou je zobrazení vzájemných závislostí jednotlivých ukazatelů a zkoumání různých vazeb napříč ukazateli. Nejznámějším rozkladem je tzv. Du Pont rozklad (2, s. 78-79).

#### **2.4.4.2. Účelově vybrané ukazatele**

Mezi účelově vybrané ukazatele můžeme řadit:

1. Bonitní modely,
2. Bankrotní modely (2, s. 78-79).

##### **Bonitní modely**

*„Bonitou se rozumí schopnost splácet svoje závazky a uspokojovat tím věřitele. Bonitní podnik je tedy takový, který je schopen uspokojovat své věřitele splácením svých závazků.“* (4, s. 94).

Hlavním představitelem těchto ukazatelů je **Index bonity**, který je využíván v německy mluvících zemích. Ke svému výpočtu využívá šest hodnot z účetních výkazů k sestavení šesti poměrových ukazatelů (4, s. 95).

##### **Bankrotní modely**

Hlavním smyslem bankrotních modelů je předpovídat, zda podniku hrozí v budoucnu bankrot. K samotnému výpočtu využívají ukazatelů likvidity, čistého pracovního kapitálu a rentability vlastního kapitálu. K nejznámějším modelům řadíme například Indexy důvěryhodnosti IN, Tafflerův bankrotní model nebo Altmanův index finančního zdraví (3, s. 132).

##### **Altmanův index finančního zdraví (Z-score)**

Altmanův model je oblíbeným souhrnným indexem, který využívá součtu pěti poměrových ukazatelů hodnotících finanční zdraví podniku. Každý ukazatel je ohodnocen různými vahami, přičemž tu nejvyšší přiřkládáme rentabilitě. Zařazujeme ho do bankrotních modelů, protože dokáže souhrnně zhodnotit, zda podniku hrozí případné

nebezpečí. Váhy Altmanova indexu jsou určeny podle skutečnosti, zda je nebo není podnik obchodovatelný na finančních trzích (2, s. 81), (3, s. 132), (12, s. 827-831).

Výpočet Altmanova indexu pro podnik neobchodovatelný na finančním trhu je následující:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

$X_1$  = čistý pracovní kapitál / aktiva

$X_2$  = nerozdělený zisk minulých let / aktiva

$X_3$  = EBIT / aktiva

$X_4$  = vlastní kapitál / cizí zdroje

$X_5$  = tržby / aktiva

**Vzorec č. 28: Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu** (12, s. 830-834)

Interpretace výsledků:

**Tabulka č. 2 Interpretace výsledků Altmanova indexu**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 12, s. 830-834)

Hodnocení Z-scóre	
<b><math>Z &gt; 2,99</math></b>	Finančně zdravý podnik, neohrožený bankrotem.
<b><math>1,81 &lt; Z &lt; 2,99</math></b>	Podnik se nachází v tzv. „šedé zóně“, o finanční situaci nelze jednoznačně rozhodnout.
<b><math>Z &lt; 1,81</math></b>	Podnik je ohrožen bankrotem.

## Index důvěryhodnosti IN 05

IN05 je již pátým indexem manželů Neumaierových, vytvořený pro hodnocení finančního rizika v prostředí českých podniků. Jedná se o upravenou variantu komplexního modelu IN01 z roku 2001, která poskytuje kromě předpovědi finančních potíží, také informace o schopnosti podniku tvořit hodnotu pro majitele. Od indexu z roku 2001 se liší zvýšenou hodnotou rentability. Pro hodnocení českých podniků je považován za jeden z nejlepších zejména díky jeho vysoké úspěšnosti (5, s. 229-234).

Výpočet tohoto indexu je vyjádřen následující rovnicí:

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Vysvětlivky:

$A$  = celkový kapitál / cizí kapitál

$B = EBIT / \text{nákladové úroky}$

$C = EBIT / \text{celkový kapitál}$

$D = \text{tržby} / \text{celkový kapitál}$

$E = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$

**Vzorec č. 29: Index důvěryhodnosti IN05** (9, s. 77)

**Tabulka č. 3: Interpretace výsledků indexu důvěryhodnosti IN05**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 5, s. 234)

<b>Hodnocení IN05</b>	
<b>IN05 &lt;0,9</b>	Podnik dosahující této hodnoty, nebude ze 76 % vytvářet hodnotu a z 95 % dospějí k bankrotu.
<b>IN05 v intervalu 0,9-1,6</b>	S 50 % pravděpodobností nedojde ke krachu společnosti, navíc bude podnik ze 70 % tvořit hodnotu pro majitele.
<b>IN05 &gt; 1,60</b>	Z 92 % nedojde ke krachu podniku a z 95 % se bude vytvářet hodnota pro majitele.

### 3. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část bakalářské práce je věnována bližšímu představení vybrané společnosti a praktickému provedení analýzy momentální finanční situace na základě teoretických poznatků uvedených v předchozí kapitole.

V úvodní části dochází k představení společnosti ABC s.r.o. zejména z hlediska její **historie, předmětu podnikání, organizační struktury** či působení na jednotlivých trzích. Větší část této kapitoly však představuje výpočet zvolených dílčích ukazatelů jednotlivých analýz, společně se srovnáním dosažených hodnot s oborovým průměrem. Všechny praktické výpočty vychází z poskytnutých účetních dat společnosti za období let 2015–2019 (25, 26, 27).

#### 3.1. Základní informace o společnosti

Společnost ABC s.r.o. je rodinným podnikem specializující se na výrobu, ostření a servis obráběcích nástrojů.

Právní forma:	Společnost s ručeným omezeným,
Předmět podnikání:	Údržba nožířských výrobků, nástrojů,
Základní kapitál:	100 000 Kč,
Datum zápisu:	19. ledna 1995 (25, 26, 27).

##### 3.1.1. Historie společnosti

Za samotný vznik společnosti považujeme rok 1995, avšak rodinný podnik fakticky působí od roku 2000, kdy začíná vyvíjet a vyrábět speciální obráběcí součástky pro automobilový a strojírenský průmysl. V průběhu následujících let dochází k pořízení několika speciálních CNC nástrojových brusek a k mnoha dalším inovacím v podniku. Rok 2014 je pro podnik významným díky obchodní expanzi na mimoevropský trh. V následujících čtyřech letech podnik prochází dalšími inovacemi v podobě investic do laserového měření, informačního systému nebo výrobních prostor. Dochází také k založení dceřiné společnosti z důvodu obchodování na zahraničním trhu (25, 26, 27).



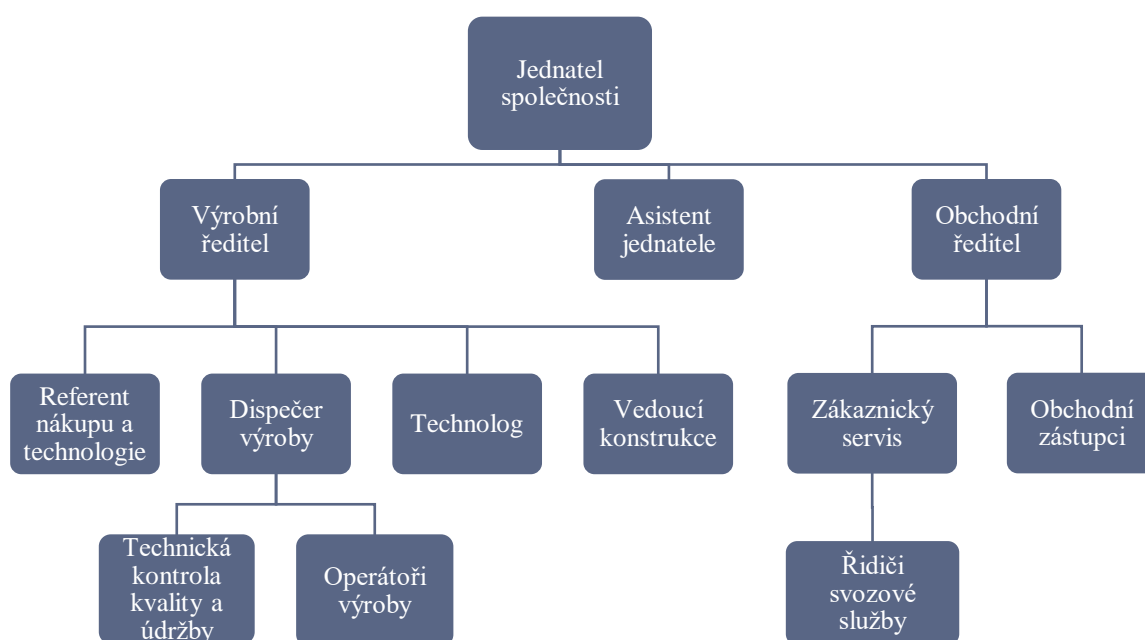
### **3.1.2. Nabídka služeb**

Podnik ABC s.r.o. v současnosti poskytuje jak kompletní výrobu, tak ostření standardních či speciálních obráběcích nástrojů. Disponuje vlastním výrobním i vývojovým oddělením, kde dochází k využívání speciálních CNC brusek, ostříček a dalších nástrojů, které využívá např. při výrobě speciálních vrtáků. K výrobě svých nástrojů využívá materiálů jako je tvrdokov, rychlořezná ocel a prášková ocel. S přesností řezu a úpravy na tisícinu milimetru si podnik vytváří jedinečnou konkurenční výhodu a odlišuje se tak od ostatních výrobců na trhu (25, 26, 27).

Společnost nabízí kromě na míru vyrobených nástrojů také služby projektového řízení, v podobě komplexní služby poskytující navrhnutí nové technologie, optimalizací cycle time nebo kompletní osazení linky, management nástrojů nebo servis nástrojů. Automotive je oblast, ve které má společnost největší působnost. Nicméně ji není cizí také oblast strojírenství, aerospace, energetiky a obchodu. Podnik je certifikován normou ISO 9001:2015 dle Mezinárodní organizace pro standardizaci, která poskytuje ověření dostatečné jakosti firmy (25, 26, 27).

### 3.1.3. Organizační struktura

Podnik ABC s.r.o. využívá liniové organizační struktury, kdy je v samotném čele jeho vedení jednatel. V další linii se pak nacházejí ředitelé výroby a obchodu společně s asistentem jednatele. Ti delegují další úkoly a pravomoci na další zaměstnance (25).



**Graf č. 1 Organizační struktura podniku**

(Vlastní zpracování dle: 25)

### 3.2. Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů využívá jednotlivé položky rozvahy, které se vážou k určitému časovému okamžiku, a také položky výkazu zisku a ztrát za určité období, k provedení horizontální a vertikální analýzy. Pomocí horizontální analýzy dokážeme sledovat jejich časový vývoj, vertikální analýza zase umožňuje sledovat strukturu jednotlivých položek.

#### 3.2.1. Horizontální analýza

V horizontální analýze bylo vybráno několik nejdůležitějších položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát, jejichž vývoj je porovnán v časovém období let 2015 až 2019. Samotné výpočty zobrazují jejich absolutní změnu, tedy jaká nastala změna oproti předchozímu roku, vyjádřenou v tisících korunách a také relativní změny vyjádřeny v procentech.

**Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Druh aktiv	2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
	abs. změna	%	abs. změna	%	abs. změna	%	abs. změna	%
<b>Aktiva celkem</b>	<b>-1 996</b>	<b>-4,63</b>	<b>7 197</b>	<b>17,52</b>	<b>12 303</b>	<b>25,48</b>	<b>428</b>	<b>0,71</b>
<b>Dlouhodobá aktiva</b>	<b>-5 867</b>	<b>-20,90</b>	<b>7 304</b>	<b>32,90</b>	<b>13 843</b>	<b>46,92</b>	<b>1 399</b>	<b>3,23</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	5	22,73	57	211,11	40	47,62	1 436	1158,06
Dlouhodobý hmotný majetek	-5 872	-20,94	6 559	29,58	14 471	50,37	-37	-0,09
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	688	100	-668	-97,09	0	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>3 688</b>	<b>24,65</b>	<b>125</b>	<b>0,67</b>	<b>-1 766</b>	<b>-9,41</b>	<b>-898</b>	<b>-5,28</b>
Zásoby	216	4,19	784	14,60	-8	-0,13	-112	-1,82
Pohledávky	3 375	48,09	-1 972	-18,97	1 506	17,88	-1 376	-13,86

Krátkodobé pohledávky	3 375	48,09	-1 972	-18,97	1 470	17,46	-1 343	-13,58
Peněžní prostředky	97	3,48	1 313	45,51	-3 264	-77,75	590	63,17
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>183</b>	<b>321,05</b>	<b>-232</b>	<b>-96,67</b>	<b>226</b>	<b>2825,00</b>	<b>-73</b>	<b>-31,20</b>

Celková aktiva podniku se ve sledovaných letech zvyšovala s výjimkou roku 2016, kdy došlo k poklesu oproti roku předcházejícímu o 4,63 %. V následujících třech letech 2017-2019 vzrostly aktiva téměř o polovinu (48,50 %) z celkové hodnoty 41 089 tis. Kč na konečnou hodnotu 61 017 tis. Kč. V roce 2017 se navýšily o 7 197 tis. Kč, v roce 2018 o 12 303 tis. Kč a v posledním roce 2019 došlo k podstatně menšímu růstu o 428 tis. Kč. V celém sledovaném období poté došlo k celkovému navýšení aktiv o 17 932 tis. Kč (41,62 %). U dlouhodobých aktiv dochází k velmi podobnému vývoji jako u aktiv celkových. V roce 2016 došlo k jejich snížení, které způsobil pokles dlouhodobého majetku hmotného (prostřednictvím odpisů staveb a hmotných věcí movitých) o 20,90 %. V následujícím období let 2017-2019 dlouhodobá aktiva rostla a jednotlivé změny se v jejich složkách neprojevovaly výrazným poklesem či nárůstem.

Hodnoty oběžných aktiv v letech 2016, 2017 postupně rostly, a to konkrétně o 3 688 tis. Kč (24,65 %) v roce 2016. V roce 2017 byl nárůst podstatně menší pouze 125 tis. V následujícím roce 2018, oběžná aktiva klesla o 9,41 % na celkovou hodnotu 17 008 tis. Kč. Za poslední rok sledovaného období podnik zaznamenal další pokles o 5,28 % na konečnou hodnotou oběžných aktiv 16 110 tis. Kč.

Z pohledu zásob došlo ve sledovaném období k velmi podobnému vývoji jako u oběžných aktiv. V letech 2016 a 2017 se zvýšily nejprve o 216 tis. Kč (4,19 %) a poté o 784 tis. Kč (14,60 %), kdy jejich hodnota dosáhla 6 155 tis. Kč. V posledních dvou letech došlo k jejich postupnému snížení, celkově však pouze o 1,95 % (120 tis. Kč).

Hodnota pohledávek se postupně ve sledovaných letech měnila. Za rok 2016 došlo k jejich 48% zvýšení, naopak v roce 2017 se snížily o 18,97 %. V roce 2018 opět vzrostly o 17,88 % a v posledním roce 2019 opět klesly na celkovou hodnotu 8 551 tis. Kč.

**Tabulka č. 5 Horizontální analýza pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Druh pasiv	2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
	abs. změna	%	abs. změna	%	abs. změna	%	abs. změna	%
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-1 996</b>	<b>-4,63</b>	<b>7 197</b>	<b>17,52</b>	<b>12 303</b>	<b>25,48</b>	<b>428</b>	<b>0,71</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>1 313</b>	<b>8,81</b>	<b>773</b>	<b>4,77</b>	<b>634</b>	<b>3,73</b>	<b>52</b>	<b>0,30</b>
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření min. úč. Období	227	1,56	1 312	8,88	773	4,80	71	0,42
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-3 206</b>	<b>-11,49</b>	<b>6 606</b>	<b>26,76</b>	<b>11 538</b>	<b>36,87</b>	<b>351</b>	<b>0,82</b>
Dlouhodobé závazky	-1 994	-11,86	181	1,22	12 896	86,00	8 975	32,18
Krátkodobé závazky	-1 212	-10,93	6 425	89,07	-1 358	189,07	-8 624	289,07
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>-103</b>	<b>-35,76</b>	<b>-182</b>	<b>-98,38</b>	<b>131</b>	<b>4366,67</b>	<b>25</b>	<b>18,66</b>

Stejně jako tomu bylo u aktiv, celková hodnota pasiv kromě roku 2016 rostla. Vlastní kapitál však po celé sledované období narůstal. K nejvyššímu nárůstu došlo v roce 2016 o 1 313 tis. Kč, zejména díky nárůstu výsledku hospodaření běžného účetního období. V žádném dalším roce už podnik stejně velký nárůst nezaznamenal. V letech 2017 až 2019 vzrostl postupně o 773 tis. Kč, 634 tis. Kč a 52 tis. Kč. Hodnota základního kapitálu jako jedna ze složek vlastního kapitálu se v průběhu let neměnila z hodnoty 100 tis. Kč.

Hodnota cizích zdrojů důvěrně opisuje hodnoty celkových pasiv v průběhu sledovaných let. V roce 2016 došlo k snížení o 3 206 tis. Kč (11,49 %) zejména díky snížení krátkodobých a dlouhodobých závazků. V dalších letech cizí zdroje opět rostly. Dlouhodobé závazky se v roce 2017 zvýšily o 1,22 %, v roce 2018 o 86 % na celkovou hodnotu 27 891 tis. Kč. V posledním sledovaném roce 2019 položka opět vzrostla, a to o 8 975 tis. Kč (32,18 %). Krátkodobé závazky se zvýšily za sledované období pouze v roce 2017 o 6 425 tis. Kč, kdy si podnik vzal krátkodobý finanční úvěr. V následujících letech došlo k postupnému snižování krátkodobých závazků, konkrétně o 8,33 % v roce 2018 a 57,72 % v roce 2019.

**Tabulka č. 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Vybrané položky VZZ	2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	<b>6 074</b>	<b>14,66</b>	<b>4 448</b>	<b>9,36</b>	<b>-341</b>	<b>-0,66</b>	<b>-1 912</b>	<b>-3,70</b>
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>389</b>	<b>144,07</b>	<b>3 087</b>	<b>468,44</b>	<b>-1 157</b>	<b>-30,89</b>	<b>-452</b>	<b>-17,46</b>
Výkonová spotřeba	5 036	30,76	5 887	27,50	-589	-2,16	-4 306	-16,12
Změna stavu zásob vlastní činnosti	145	-11,17	354	-30,70	857	-107,26	-84	-144,83
Osobní náklady	72	0,38	2 678	14,12	435	2,01	-753	-3,41
Mzdové náklady	992	7,69	1 950	14,04	182	1,15	-364	-2,27
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-329	-4,54	-802	-11,58	1 803	29,45	910	11,48
Úpravy hodnot dlouhodobého majetku – trvalé	-393	-5,42	-674	-9,82	1 739	28,11	910	11,48
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>827</b>	<b>87,24</b>	<b>-342</b>	<b>-19,27</b>	<b>-792</b>	<b>-55,27</b>	<b>410</b>	<b>63,96</b>
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>443</b>	<b>63,74</b>	<b>-293</b>	<b>-116,27</b>	<b>654</b>	<b>120,00</b>	<b>-489</b>	<b>-448,62</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>1 270</b>	<b>501,98</b>	<b>-635</b>	<b>-41,69</b>	<b>-138</b>	<b>-15,54</b>	<b>-79</b>	<b>-10,53</b>
Daň z příjmů	184	681,48	-96	-45,50	1	0,87	-60	-51,72
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>1 086</b>	<b>480,53</b>	<b>-539</b>	<b>-41,08</b>	<b>-139</b>	<b>-17,98</b>	<b>-19</b>	<b>-3,00</b>
<b>Čistý obrát za účetní období</b>	<b>5 824</b>	<b>13,60</b>	<b>8 119</b>	<b>16,69</b>	<b>2 515</b>	<b>4,43</b>	<b>-2 473</b>	<b>-4,17</b>

Ze sledovaných hodnot lze usoudit, že se podniku za období let 2016 a 2017 podařilo navýšit tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb oproti výchozímu roku o celkových 25,39 % na hodnotu 51 966 tis. Kč. V roce 2016 se tržby zvýšily o 6 074 tis. Kč (14,66 %) a v roce 2017 o 4 448 tis. Kč (9,36 %). Navýšení ve stejném období zaznamenaly také tržby za prodej zboží, které se v roce 2016 navýšily o 189 tis. Kč (144 %) a v roce 2017 o 3 087 tis. Kč (468,44 %) na celkovou hodnotu 3 746 tis. Kč. Tato tendence vzrůstajících

tržeb byla narušena v posledních dvou sledovaných letech, kdy se tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb mírně snížily o 4,34 % tedy o 2 253 tis. Kč a tržby z prodeje materiálu v roce 2018 o 30,89 %, v roce 2019 poté o 17,46 %.

Výkonová spotřeba zpočátku v letech 2016 vzrostla o 30,76 % a v roce 2017 o 27,50 %, v dalších 2 letech poté zaznamenala 18% pokles.

Výše hodnot osobních nákladů se téměř po celé období každoročně lehce zvyšovala, do roku 2018 to bylo celkově o 3 185 tis. Kč. Až v posledním roce došlo k mírnému poklesu o 3,41 % tedy 753 tis. Kč. Konkrétně mzdové náklady kopírovaly výši celkových osobních nákladů a k výrazným změnám nedošlo.

Úpravy hodnot v provozní oblasti se v letech postupně snižovaly o 329 tis. Kč v roce 2016 a 802 tis. Kč v roce 2017. Pro rok 2018 a 2019 tato odpisová položka vzrostla o 1 803 tis. Kč a 910 tis. Kč, protože začal podnik odepisovat zakoupený dlouhodobý majetek. Odpisy dlouhodobého majetku tvoří nejvýznamnější část této položky, a proto jsou dané hodnoty téměř identické. Jejich hodnota je odlišná pouze díky ojedinělým změnám v úpravě hodnot pohledávek.

Provozní výsledek hospodaření byl po celé sledované období v kladných hodnotách. Nicméně se konstantně nezvyšoval ani neklesal. Za rok 2016 dosáhl však provozní výsledek hospodaření částky 1 775 tis. Kč, což znamenalo navýšení oproti roku předchozímu o 827 tis. Kč tedy 87,24 %. V dalších letech 2017 a 2019 naopak postupně klesl o 342 tis. Kč neboli 19,27 % a 792 tis. Kč neboli 55,27 %. V posledním roce 2019 se podniku podařilo navýšit tuto položku o 410 tis. Kč (63,96 %) na celkovou hodnotu 1 051 tis. Kč.

Hodnoty finančního výsledku hospodaření se kromě roku 2018 držely v záporných číslech. Nákladové úroky a ostatní finanční náklady se staly hlavními důvody ztrát. Podniku se podařilo navýšit tento výsledek hospodaření do kladných čísel pouze za rok 2018, kdy dosáhl hodnoty 109 tis. Kč. Největší propad zaznamenal naopak hned v dalším roce 2019 a to o 489 tis. Kč.

Výsledek hospodaření před zdaněním se v prvním roce 2015 nacházel na hodnotě 253 tis. Kč. Již v dalším roce se podniku podařilo tuto hodnotu navýšit v největší míře za sledované období na 1 523 tis. Kč, tedy o 501,98 %. Podobného výsledku však podnik v dalších letech 2017–2019 nedosáhl a jeho hodnota byla na konci sledovaného období

671 tis. Kč, celkový pokles za roky 2017 až 2019 byl 24,44 % (217 tis. Kč). Výsledek hospodaření za účetní období se vyvíjel velmi podobně, byl pouze snížený o daň z příjmu. Čistý obrat za účetní období od roku 2015 každoročně rostl nejprve o 13,60 % (2016), 16,69 % (2017), 4,43 % (2018) a v posledním roce 2019 se nepatrně snížil o 4,2 % na konečnou hodnotu 56 818 tis. Kč.

### 3.2.2. Vertikální analýza

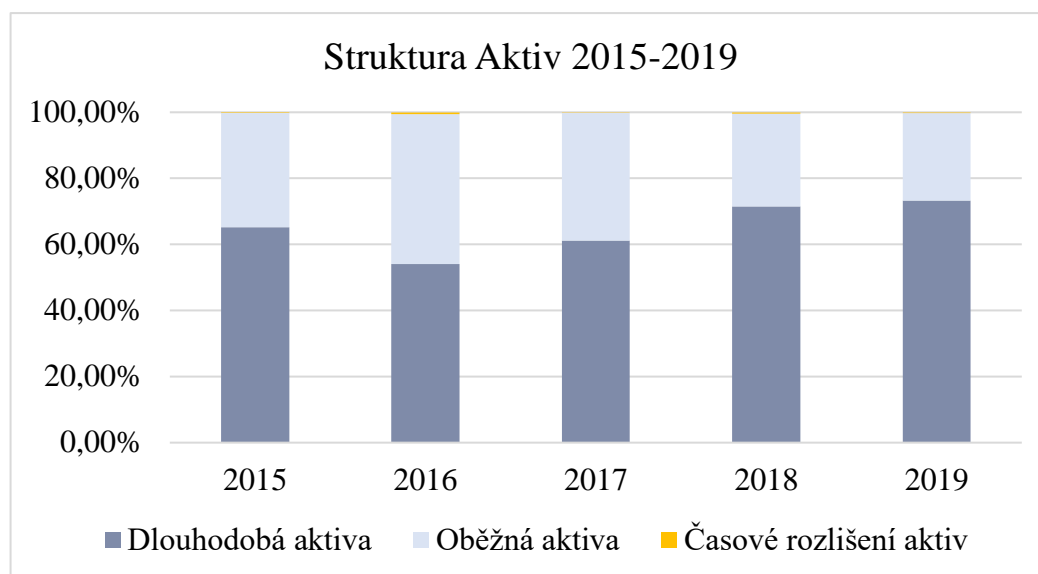
Pomocí vertikální analýzy jsme zjistili procentní podíl vybraných položek rozvahy na celkových sumách aktiv a pasiv za období posledních 5 let. Byla tedy analyzována struktura jak celkových aktiv, tak pasiv a byly identifikovány nejvýznamnější hodnotové položky.

**Tabulka č. 7. Vertikální analýza aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Druhy aktiv	2015	2016	2017	2018	2019
	%	%	%	%	%
<b>aktiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Dlouhodobá aktiva</b>	<b>65,14</b>	<b>54,03</b>	<b>61,10</b>	<b>71,54</b>	<b>73,33</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,05	0,07	0,17	0,20	2,56
Dlouhodobý hmotný majetek	65,09	53,96	59,50	71,31	70,74
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	1,42	0,03	0,03
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>34,72</b>	<b>45,39</b>	<b>38,88</b>	<b>28,07</b>	<b>26,40</b>
Zásoby	11,96	13,07	12,75	10,15	9,89
<b>Pohledávky</b>	<b>16,29</b>	<b>25,29</b>	<b>17,44</b>	<b>16,38</b>	<b>14,01</b>
Krátkodobé pohledávky	16,29	25,29	17,44	16,32	14,01
Peněžní prostředky	6,47	7,02	8,69	1,54	2,50
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,13</b>	<b>0,58</b>	<b>0,02</b>	<b>0,39</b>	<b>0,26</b>





**Graf č. 2 Struktura aktiv 2015-2019**

(Vlastní zpracování dle: Tabulka č. 7.)

Celková aktiva byla ve sledovaných letech vždy tvořena z větší části dlouhodobým majetkem. Nejnižší hodnotu zaznamenal dlouhodobý majetek v roce 2016, kdy byl jeho podíl k celkovým aktivům 54 %, zatímco oběžná aktiva tvořila 45 %. V dalších letech se dlouhodobý majetek zvýšil až na 73,33% podíl (2019). K rapidnějším hodnotám dlouhodobého majetku, ať už větším či nižším, v průběhu let nedošlo.

Téměř veškerou část dlouhodobých aktiv ve všech letech představoval dlouhodobý majetek hmotný. Finanční a nehmotný majetek tvořil pouze nepatrnou část celkového dlouhodobého majetku.

Oběžná aktiva zaznamenaly nejvyšší hodnotu právě v roce 2016, od tohoto roku se společně se vzrůstajícími dlouhodobými aktivy snižovaly na konečnou hodnotu 26,4 %. Největší podíl na oběžných aktivech měly ve všech letech pohledávky společně se zásobami.

Největší položkou oběžných aktiv byly pohledávky, které v roce 2015 tvořily 16,29 % celkových aktiv. V roce 2016 stouply na 25,29 %, avšak v dalším roce se vrátily na hodnotu 17,44 %. V posledních dvou sledovaných letech se jejich podíl na celkových aktivech měnil pouze o jednotky procent. V posledním roce představovaly k aktivům 14% podíl.

Ve sledovaném období se výše zásob pohybovala vždy okolo 11 % oběžných aktiv, přičemž nejvyšší hodnotu zaznamenaly na podílu 13,07 % v roce 2016 a nejnižší hodnotu v roce 2019 s 9,89 %.

Peněžní prostředky tvořily v prvním sledovaném roce 2015 6,47 % celkových aktiv, v roce 2016 nepatrně vzrostly na 7 % a od hodnoty 8,69 % v roce 2017 se snížily jen na 1,54 % za rok 2018. V roce 2019 potom představovaly pouze 2,5 % z celkových oběžných aktiv.

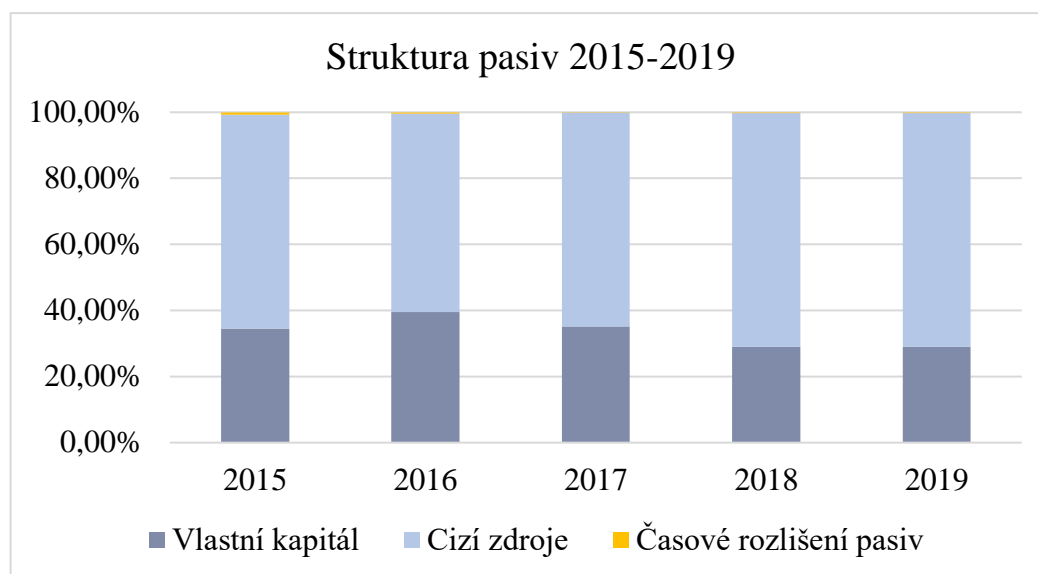
**Tabulka č. 8. Vertikální analýza pasiv 2015-2019**

(vlastní zpracování dle: 13)

Druhy pasiv	2015	2016	2017	2018	2019
	%	%	%	%	%
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>34,59</b>	<b>39,46</b>	<b>35,18</b>	<b>29,08</b>	<b>28,97</b>
Základní kapitál	0,23	0,24	0,21	0,17	0,16
Výsledek hospodaření minulých let	33,78	35,98	33,33	27,84	27,76
<b>Cizí zdroje</b>	<b>64,74</b>	<b>60,09</b>	<b>64,81</b>	<b>70,69</b>	<b>70,77</b>
<b>Závazky</b>	<b>64,74</b>	<b>60,09</b>	<b>64,81</b>	<b>70,69</b>	<b>70,77</b>
Dlouhodobé závazky	39,01	36,05	31,05	46,03	60,42
Krátkodobé závazky	25,73	24,03	33,76	24,66	10,35
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>0,67</b>	<b>0,45</b>	<b>0,01</b>	<b>0,22</b>	<b>0,26</b>

Díky procentnímu vyjádření jednotlivých položek pasiv můžeme vidět, že se na financování aktiv z největší části podílely závazky ve všech sledovaných letech. Od roku 2016 se jejich hodnota každoročně zvyšovala a v roce 2019 podnik disponoval podílem 70,77 % na celkových pasivech firmy. Společnost využívala jak krátkodobých, tak dlouhodobých závazků. V roce 2015 představovaly dlouhodobé závazky 39 % celkových pasiv a jejich hodnota se v následujících dvou letech 2016, 2017 snížila na 31,05 %. Dlouhodobé závazky ve všech letech představovaly bankovní závazek k úvěrové společnosti, který se opět v roce 2018 navýšil na 40 % a v roce 2019 až na 60,42 %.

Krátkodobé závazky se držely v prvních dvou letech na podobných hodnotách 25 % a 26 %. Až v roce 2017 tvořily 33% podíl s tím, že v roce 2018 byla jejich hodnota opět 24,6 % a v roce 2019 pouze 10,35 %.



**Graf č. 3 Struktura pasiv**

(Vlastní zpracování dle: tabulka č. 8)

Ve všech letech z pohledu financování převládaly cizí zdroje nad vlastním kapitálem. Je to dáno zejména velkým využitím bankovních úvěrů ze strany společnosti. Vlastní kapitál tvořil z velké části výsledek hospodaření minulých let. V letech 2015 až 2017 se VH minulých let podílel na celkových pasivech průměrně z 34,4 %. V letech 2018 a 2019 poté klesl na 27,8 %.

### 3.3. Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze rozdílových ukazatelů je využit ukazatel čistého pracovního kapitálu, čistého peněžně-pohledávkového fondu a čistých pracovních prostředků. Všechny ukazatele jsou analyzovány za období pětileté historie podniku a jeho nakládání s oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

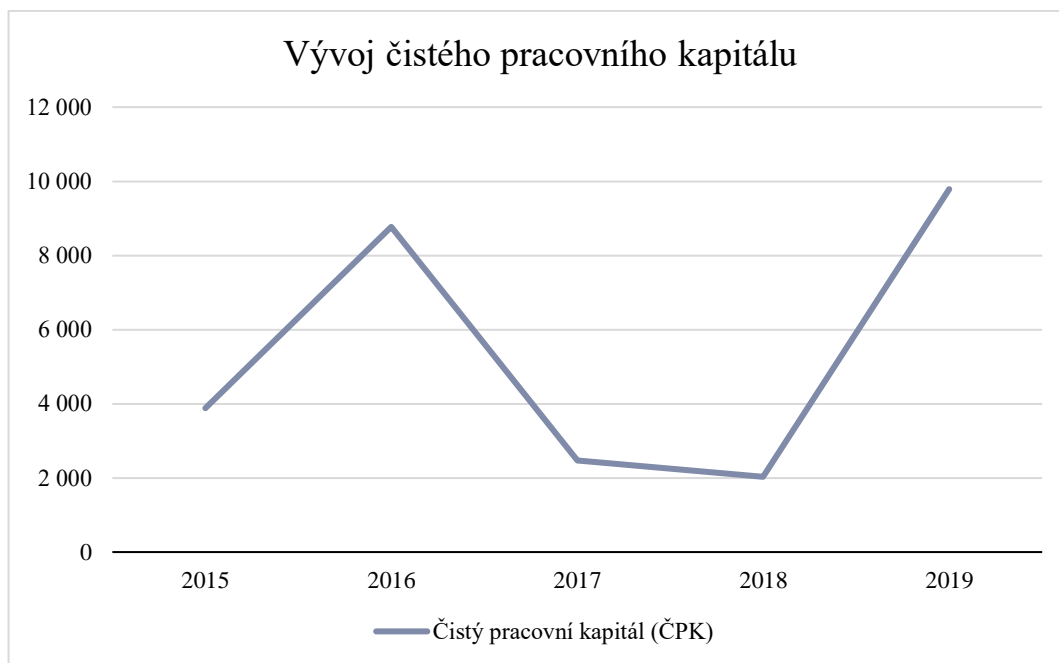
**Tabulka č. 9 Rozdílové ukazatele**

(vlastní zpracování dle: 13)

Analýza rozdílových ukazatelů (v tis. Kč)	v letech				
	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	3 874	8 774	2 474	2 030	9 789
Čistý peněžně-pohledávkový fond (ČPPF)	-1 281	3 403	-3 681	-4 117	3 754
Čisté pohotové prostředky (ČPP)	-8 299	-6 990	-12 102	-14 008	-4 794

### 3.3.1. Čistý pracovní kapitál

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu byl využit manažerský přístup, kdy jsme od hodnot oběžných aktiv v každém ze sledovaných let odečetli část krátkodobých pasiv. Tímto výpočtem jsme ověřili, zda je podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky za pomoci celkových oběžných aktiv. V následujícím grafu můžeme vidět vývoj tohoto ukazatele za sledované období let 2015–2019.



**Graf č. 4 Čistý pracovní kapitál**

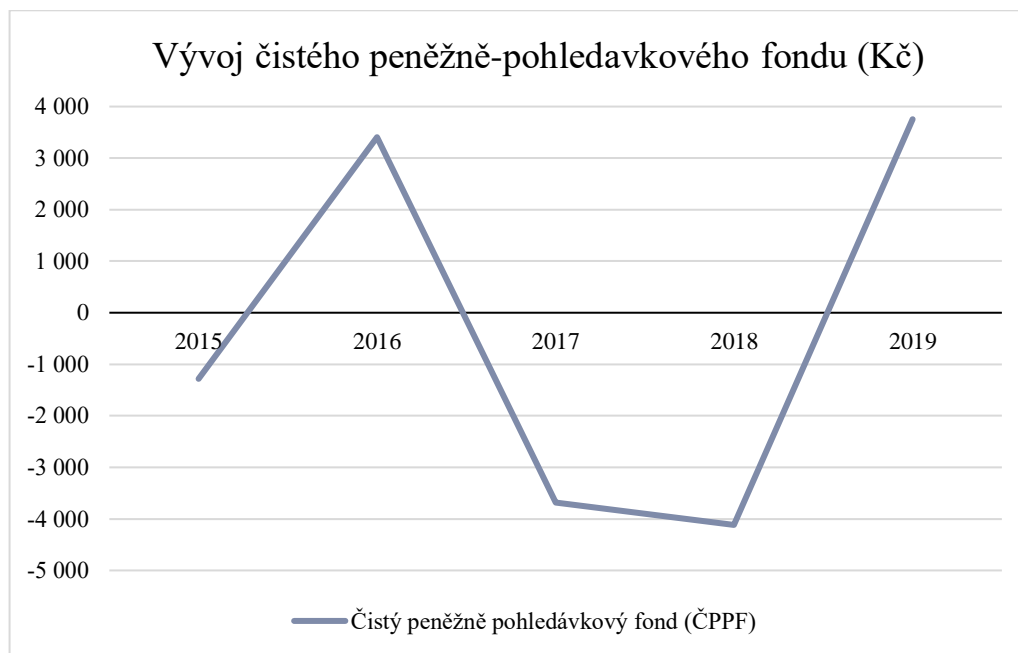
(Vlastní zpracování dle: tabulka č. 9)

Z výše uvedeného grafu je zřejmé, že podnik ve všech letech dosáhl kladného čistého pracovního kapitálu. Pokud by se tedy podniku podařilo využít všechny položky oběžných aktiv k úhradě krátkodobých závazků, zůstaly by podniku volné peněžní prostředky ve formě finančního polštáře pro krytí mimořádných výdajů. V roce 2015 byl objem čistého pracovního kapitálu na hodnotě 3 874 tis. Kč, přičemž největší zdroj pro úhradu závazků představovaly krátkodobé pohledávky. V dalším roce 2016 se ČPK pozitivně navýšil na hodnotu 8 774 tis. Kč zejména díky navýšení oběžných aktiv, konkrétně krátkodobých pohledávek. V dalším roce 2017 došlo k velkému zvýšení krátkodobých závazků a objem ČPK se výrazně snížil zpátky na nižší hodnotu 2 474 tis. Kč. Podobně se ČPK projevil i v roce 2018, kdy byla jeho hodnota na úrovni

2 030 tis. Kč. Pro rok 2019 se podniku podařilo výrazně snížit krátkodobé závazky k úvěrovým institucím což vedlo k nejvyšší hodnotě fondu ČPK ve výšce 9 789 tis. Kč.

### 3.3.2. Čistý peněžně-pohledávkový fond

Jak už z názvu vyplývá, k výpočtu tohoto ukazatele byly využity kromě peněžních prostředků také krátkodobé pohledávky. Došlo tedy k přísnějšímu hodnocení platební schopnosti podniku. Jinak také nazývaný fond čistého peněžního majetku nám posloužil k zobrazení schopnosti podniku uhradit své okamžité splatné závazky oběžnými aktivy bez pomoci zásob, jako nejméně likvidní položky.



**Graf č. 5 Čistý peněžně-pohledávkový fond**

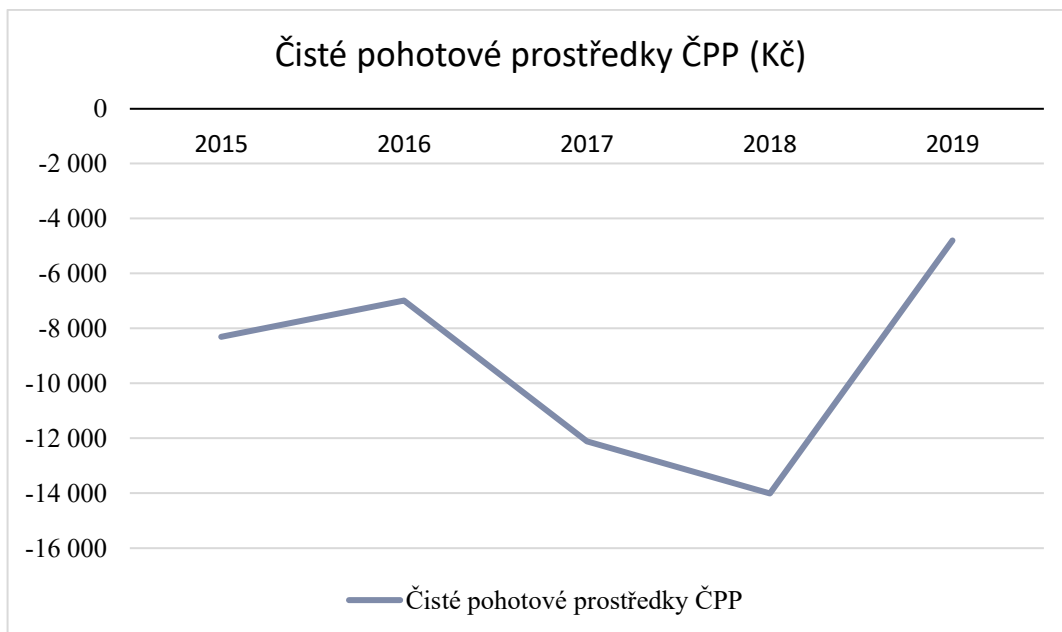
(Vlastní zpracování dle: tabulka č. 9)

Hodnota oběžných aktiv, bez vyloučených zásob, v některých letech nedosahovala potřebné výše k uhrazení krátkodobých závazků. Konkrétně v roce 2015 byla hodnota ČPPF -1 281 tis. Kč, díky nedostatečné výši peněžních prostředků společně s krátkodobými pohledávkami. Ještě nižší hodnoty podnik zaznamenal v roce 2017 a 2018, kdy hodnoty klesly na -3 681 tis. Kč a -4 117 tis. Kč. Naopak v roce 2016 se podniku podařilo navýšit krátkodobé pohledávky a snížit krátkodobé závazky na takovou hodnotu, kdy by ještě podniku v případě nutnosti uhradit veškeré závazky, zbyly volné finanční prostředky v hodnotě 3 403 tis. Kč. Poslední rok 2019 byl pro podnik

pozitivním zlepšením platební schopnosti díky podstatnému snížení krátkodobých závazků a hodnota ČPPF vykazovala nejvyšší zaznamenanou hodnotu 3 754 tis. Kč.

### 3.3.3. Čisté pohotové prostředky

Prostřednictvím výpočtu ukazatele čistých pohotových prostředků jsme zjistili, do jaké míry je podnik schopen dostát svým krátkodobým závazkům, pokud k jejich úhradě využije pouze své peněžní prostředky.



**Graf č. 6 Čisté pohotové prostředky**

(Vlastní zpracování dle: tabulka č. 9)

Peněžní prostředky v celém sledovaném období nepřevýšily krátkodobé závazky, a proto se hodnoty ukazatele v žádném ze sledovaných let nedostaly do kladných hodnot. V roce 2015 byla hodnota ČPP -8 299 tis. Kč a v roce 2016 mírně klesla na 6 990 tis. Kč. Významný pokles čistých pohotových prostředků v následujících dvou letech až na hodnoty -12 102 tis. Kč za rok 2017 a -14 008 tis. Kč za rok 2018 způsobil podstatný nárůst krátkodobých závazků. Již zmíněné snížení krátkodobého bankovního úvěru v roce 2019 zlepšilo hodnotu ČPP na -4 794 tis. Kč.

### 3.4. Analýza poměrových ukazatelů

Tato analýza se postupně věnuje jednotlivým ukazatelům rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a hodnotí také výsledky provozních ukazatelů. Všechny poměrové

ukazatele využívají poměru dvou položek účetních výkazů a jsou hodnoceny ve sledovaném období 5 let od roku 2015 do roku 2019.

### 3.4.1. Ukazatele rentability

Ve skupině ukazatelů rentability byly využity zejména čtyři hlavní ukazatele, a to ukazatel rentability vloženého kapitálu, rentability celkových aktiv, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb. Všechny dosažené hodnoty jsou pomocí procentního vyjádření uvedeny v souhrnné tabulce.

**Tabulka č. 10 Ukazatele rentability**

(vlastní zpracování dle: 13)

%	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)	1,85	4,56	2,45	2,02	2,22
Rentabilita celkových aktiv (ROA)	0,52	3,19	1,60	1,05	1,01
Rentabilita celkových aktiv (ROA) EBIT	1,85	4,56	2,45	2,02	2,22
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	1,52	8,09	4,55	3,60	3,48
Rentabilita tržeb (ROS) EAT	0,54	2,72	1,39	1,17	1,19
Rentabilita tržeb (ROS) EBIT	1,91	3,89	2,12	2,25	2,62

**Tabulka č. 11 Oborové hodnoty ukazatelů rentability**

(Vlastní zpracování dle: 14-18)

Oborové hodnoty rentabilit (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)	10,95	9,31	11,11	9,94	10,17
Rentabilita celkových aktiv (ROA) EBIT	10,95	9,31	11,11	9,94	10,17
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	15,20	12,39	14,60	13,97	14,45
Rentabilita tržeb (ROS) EBIT	9,74	8,26	9,81	9,21	8,79

#### Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Hodnoty rentability vloženého kapitálu ve sledovaném období kolísaly. Zatímco v roce 2015 byla zaznamenána hodnota ukazatele 1,85 %, v roce 2016 se hodnota zvýšila na 4,56 %. V dalších období se hodnota naopak snížila na 2,45 % za rok 2017 a v letech 2018 a 2019 nedošlo k výrazným změnám a hodnota nepřekročila 2,22 %. Z výsledků můžeme vidět, že se podniku ani v jednom ze sledovaných let nepodařilo splnit

doporučené hodnoty v rozmezí **12-15 %** a v porovnání s hodnotami oborového průměru byla rentabilita podstatně nižší.

### **Rentabilita celkových aktiv (ROA)**

U této rentability došlo opět ke kolísání hodnot ve všech obdobích. Nejnižší hodnota se pohybovala na úrovni 0,52 % v roce 2015 a ta nejvyšší byla zaznamenána hned v roce 2016 s velikostí 3,19 %. Pro rok 2017 klesla hodnota na 1,60 % a v roce 2018 na 1,05 %. V posledním roce byla její hodnota na 1,01 %. Pokud použijeme pro výpočet rentability výsledek hospodaření před zdaněním a nákladovými úroky, dostaneme stejné výsledky jako u rentability vloženého kapitálu. Tyto hodnoty jsou podstatně nižší v porovnání s oborovým průměrem a aktiva podniku tedy nejsou dostatečně zisková.

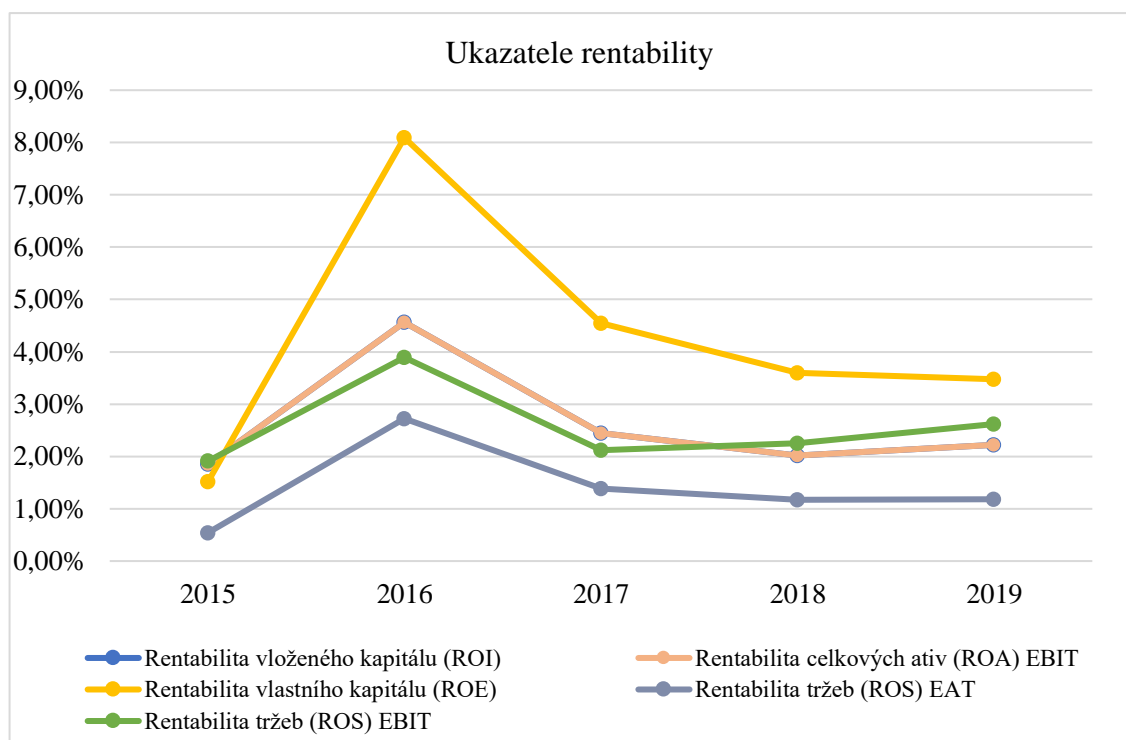
### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Hodnoty tohoto ukazatele jsou významnými ukazateli ziskovosti podniku. V roce 2015 byla rentabilita vlastního kapitálu na poměrně nízké úrovni 1,52 %. V dalším roce vzrostla na vysokých 8,09 %, což byla největší dosažená hodnota zejména díky navýšení výsledku hospodaření. V dalších letech se nicméně hodnoty opět snížily. V roce 2017 byla hodnota na úrovni 4,55 % a postupně klesla na 3,6 a 3,48 % za roky 2018 a 2019. Významnou roli na tomto snížení sehrál také pokles výsledku hospodaření. V porovnání s oborovými hodnotami je rentabilita na nízké úrovni, tak jako u ostatních rentabilit. V roce 2016 se však 8 % rentabilita přiblížila nejvíce oborovým hodnotám.

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Míra ziskovosti z tržeb se ve všech letech pohybovala v kladných hodnotách. Nicméně v roce 2015 se hodnota pohybovala velmi blízko nuly s 0,54 %. V dalším roce byla hodnota nejvyšší 2,72 % a v dalším období se v každém roce pouze snižovala společně s výsledkem hospodaření po zdanění. V roce 2017 byla hodnota 1,39 %, v roce 2018 poté 1,17 % a v posledním roce se významně nezměnila. Výpočet rentability tržeb byl proveden také za pomoci výsledku hospodaření před zdaněním a nákladovými úroky, což nám umožnilo srovnat dosažené hodnoty s těmi oborovými. Míra podnikové ziskovosti z tržeb je v porovnání s oborovými hodnotami podprůměrná a tržby se tak podílejí podstatně méně na výsledku hospodaření, než je tomu v průměru odvětví.





**Graf č. 7 Ukazatele rentability**

(Vlastní zpracování dle: tabulka č. 10)

### 3.4.2. Ukazatele likvidity

Pro měření schopnosti podniku přeměnit svůj majetek na peněžní prostředky, kterými mohou hradit své závazky jsme využili výpočet všech tří stupňů likvidit. Ve sledovaných letech je analyzována jak běžná likvidita, tak pohotová a hotovostní.

**Tabulka č. 12 Ukazatele likvidity**

(vlastní zpracování dle: 13)

	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	1,35	1,89	1,15	1,14	2,55
<b>Oborový průměr</b>	<b>1,87</b>	<b>1,8</b>	<b>2,04</b>	<b>1,86</b>	<b>1,97</b>
Pohotová likvidita	0,88	1,34	0,77	0,72	1,59
<b>Oborový průměr</b>	<b>1,18</b>	<b>1,13</b>	<b>1,24</b>	<b>1,14</b>	<b>1,19</b>
Hotovostní likvidita	0,25	0,29	0,26	0,06	0,24
<b>Oborový průměr</b>	<b>0,26</b>	<b>0,26</b>	<b>0,28</b>	<b>0,26</b>	<b>0,28</b>

### **Běžná likvidita**

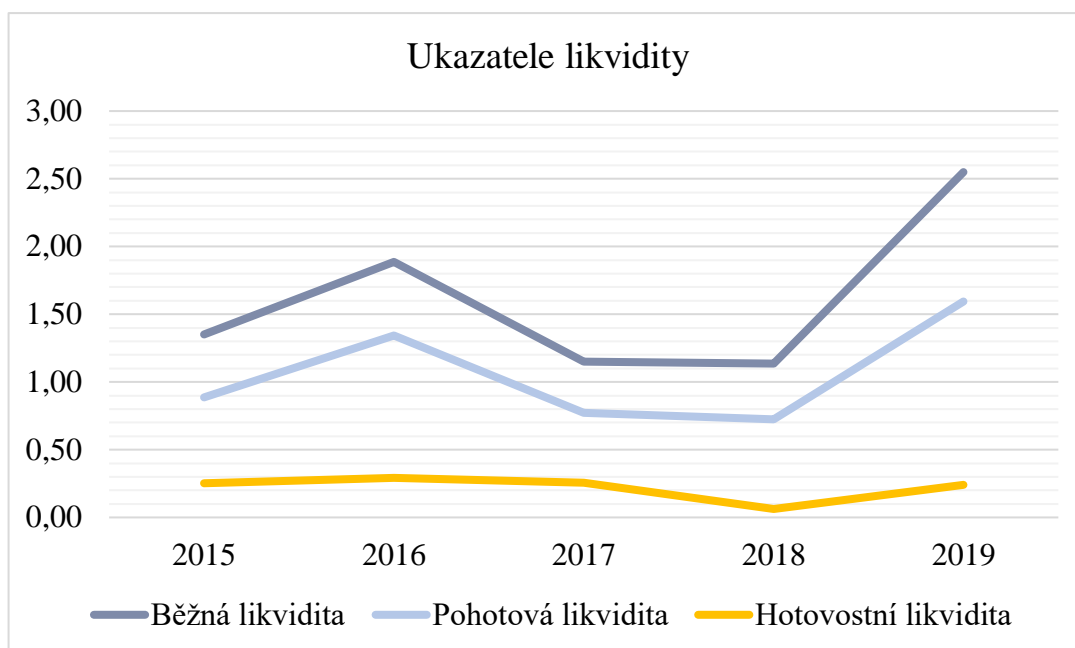
Doporučené hodnoty běžné likvidity (**1,5 až 2,5**) podnik splňuje pouze v letech 2016 a 2019. V roce 2019 je jeho likvidita na velmi dobré úrovni hodnoty 2,55 a splňuje tak nejvyšší doporučenou hodnotu. Ve všech sledovaných letech by však společnost dokázala uhradit své krátkodobé závazky prostřednictvím hotovosti získané z oběžných aktiv. Nejnižší hodnoty byly zaznamenány v letech 2017 a 2018 na úrovni 1,15 a 1,14. V porovnání s hodnotami oborovými jsou taktéž nejlepší v letech 2016 a 2019. V ostatních letech jsou v porovnání podprůměrné.

### **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita vykazovala nejvyšších hodnot opět v letech 2016 a 2019 na úrovni 1,34 a 1,59. Tyto podnikem dosažené hodnoty byly dokonce vyšší než ty oborové. V těchto letech by podnik dokázal uhradit své krátkodobé dluhy prostřednictvím peněžních prostředků a krátkodobých pohledávek. V ostatních letech se hodnoty pohybovaly na hranici doporučených hodnot, pod hodnotou 1, kterou by už bankovní společnosti nemusely akceptovat v případě schvalování další finanční výpomoci.

### **Hotovostní likvidita**

Hotovostní neboli také okamžitá likvidita nejpřísněji hodnotí platební schopnost podniku. Její doporučená hodnota má být vyšší než 0,2, a to podnik splňuje ve všech letech kromě roku 2018, kdy se její hodnota propadla na 0,06. V prvních třech sledovaných letech hodnoty kolísají z hodnot 0,25 na 0,29 a 0,26. V posledním roce podnik opět dokázal svou likviditu prvního stupně navýšit a měl by tak být schopen hradit své krátkodobé závazky. V porovnání s oborovými průměry si hotovostní likvidita vedla stejně dobře kromě roku 2018.



**Graf č. 8 Ukazatele likvidity**

(Vlastní zpracování dle: tabulka č. 12)

Na výše přiloženém grafu můžeme vidět podobný charakter běžné a pohotové likvidity, kdy ve sledovaných letech dochází ke kolísání hodnot. Velikost změn hotovostní likvidity není tak výrazný jako u likvidity běžné a pohotové. V roce 2016 dochází pouze k mírnému nárůstu v porovnání se strmějším zvýšením likvidit 2. a 3. stupně. V dalších dvou letech došlo u všech likvidit k poklesu ať už strmějším nebo mírnému. V posledním roce pak rostla hodnota každé likvidity.

### 3.4.3. Ukazatele zadluženosti

K hodnocení struktury financování společnosti byly využity ukazatele věřitelského rizika a koeficientu samofinancování, doplněné o ukazatele úrokového krytí a doby splácení dluhu. Všechny hodnoty ukazatelů za sledované období jsou uvedeny v tabulce č. 13. Pro ukazatele věřitelského rizika a koeficientu samofinancování je vypracován graf č. 9.

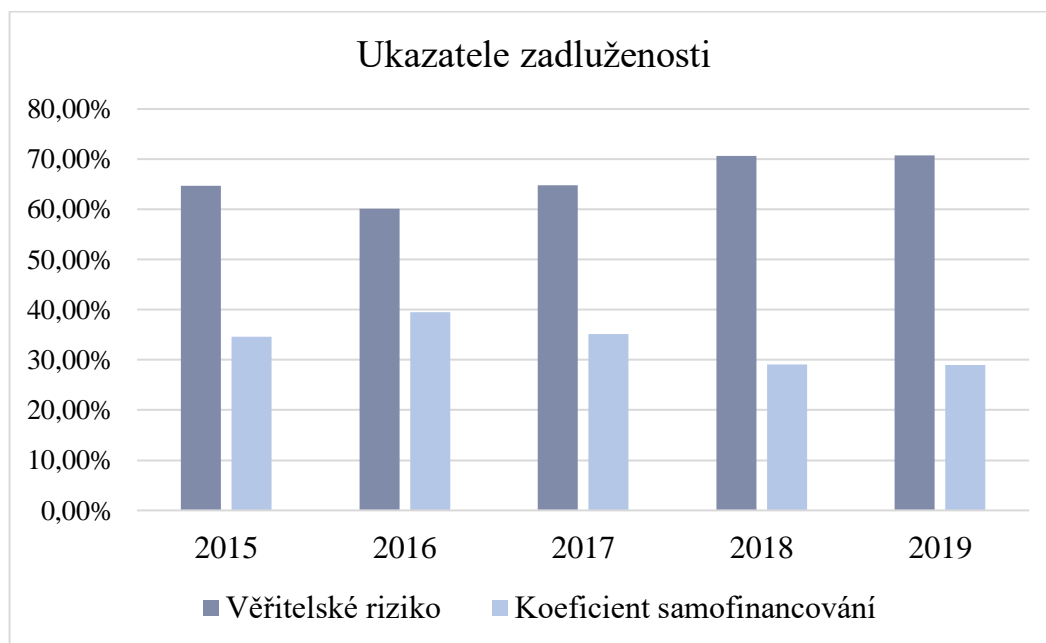
**Tabulka č. 13 Ukazatele zadluženosti** (Vlastní zpracování dle: 13)

%	2015	2016	2017	2018	2019
Věřitelské riziko	64,74	60,09	64,81	70,69	70,77
Koeficient samofinancování	34,59	39,46	35,18	29,08	28,97
Úrokové krytí	1,47	5,33	4,03	2,59	1,98
Doba splácení dluhu (v letech)	3,53	2,85	4,32	4,73	4,30

**Tabulka č. 14 Oborové hodnoty ukazatelů zadluženosti**

(Vlastní zpracování dle: 14-18)

<b>ODVĚTVÍ (%)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Věřitelské riziko	47,68	46,24	44,13	45,61	46,64
Koeficient samofinancování	51,52	52,88	55,08	53,57	52,31



**Graf č. 9 Ukazatele zadluženosti**

(Vlastní zpracování dle: tabulka č. 13)

### **Věřitelské riziko**

Tento ukazatel vyjadřuje celkové zadlužení podniku, které v prvních dvou letech kleslo na 60 % (2016). Od tohoto roku se podnik rozhodl investovat do dlouhodobého majetku a celková zadluženost se zvýšila v dalších dvou letech každoročně o 5 %. V roce 2017 se na financování aktiv podílely cizí zdroje již z 65 % a v roce 2019 podnik evidoval 70,77 % celkové zadluženosti. V celém sledovaném období podnik nedosáhl doporučeného financování, z poloviny vlastním a z poloviny cizím kapitálem. Taktéž si vedl v porovnání s oborovými hodnotami.

### **Koeficient samofinancování**

Tento ukazatel nám podává přehled, do jaké míry jsou celková aktiva financována vlastními zdroji. Při součtu s celkovým zadlužením by měl mít hodnotu 1.

Ve všech sledovaných letech se koeficient pohybuje okolo 30 %. V roce 2016 se jeho hodnota oproti roku předcházejícímu zvýšila téměř na 40 %, ale stále zaostala pod oborovým průměrem 53 %. V dalším roce 2017 se jeho hodnota snížila na 35 % a v posledních dvou letech se ustálila na 29 % díky zavedeným investicím podniku.

### **Úrokové krytí**

Hodnota úrokového krytí je pro rok 2015 na velmi nízké úrovni a k úhradě nákladových úroků musela být využita podstatná část vytvořeného zisku. V dalším roce 2016 se však hodnota tohoto krytí zvýšila na hodnotu 5,3 a tím se také zlepšila spolehlivost splácet své úroky. V dalších třech letech však nastal trend poklesu tohoto ukazatele až na hodnotu 1,98. Podnik by měl registrovat tyto alarmující hodnoty, aby neklesly pod kritickou hodnotu **1**, kdy by nedokázal hradit své nákladové úroky.

### **Doba splácení dluhu**

Doba, za kterou by byl podnik schopný splatit své závazky pomocí prostředků vyprodukovaných za účetní období ve sledovaných letech kolísá. V prvním roce by se podnik podařilo uhradit své závazky za více než 3,5 roku. V roce 2016 by dokázal podnik uhradit své závazky ve své nejkratší době – méně než 3 roky. V letech 2017 až 2019 byla doba potřebná pro úhradu těchto dluhů delší než 4 roky.

### **3.4.4. Ukazatele aktivity**

Za ukazatele aktivity byly vybrány a zhodnoceny jednotlivé ukazatele obratovosti a doby obrátů. K posouzení podnikového hospodaření s aktivy byl využit ukazatel obratu aktiv, obratu zásob, doby obratu zásob a také ukazatele doby splatnosti pohledávek a závazků, jejichž porovnání zobrazuje graf č. 10. Všechny hodnoty jsou zaznamenány v tabulce č. 15.

**Tabulka č. 15 Ukazatele aktivity**

(vlastní zpracování dle: 13)

	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Obrat aktiv (krát)	0,97	1,17	1,15	0,89	0,85
Obrat zásob (krát)	8,09	8,97	9,05	8,82	8,59
Doba obratu zásob (dny)	44,49	40,13	39,77	40,82	41,90
Doba splatnosti pohledávek (dny)	60,57	77,66	54,41	65,92	59,37
Doba obratu závazků (dny)	95,7	73,8	105,3	99,2	43,9

**Tabulka č. 16 Oborové hodnoty ukazatelů aktivity**

(Vlastní zpracování dle: 14-18)

ODVĚTVÍ	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat aktiv (krát)	1,15	1,13	1,13	1,08	1,16
Obrat zásob (krát)	5,64	5,87	5,88	5,53	5,85
Doba obratu zásob (dny)	63,85	61,28	61,27	65,15	61,53
Doba splatnosti pohledávek (dny)	85,55	80,84	73,96	79,36	71,61

**Obrat aktiv**

Podniku se již v prvním sledovaném roce 2015 nepodařilo dosáhnout doporučené hodnoty využívání aktiv, která by neměla být menší než **1**. V dalších dvou letech se naopak podniku dařilo svá aktiva využívat lépe a hodnoty se zvýšily na 1,17 za rok 2016 a 1,15 za rok 2017. Počet obrátek aktiv však hned v dalších dvou letech klesl pod doporučené hodnoty na 0,89 a 0,85 (2018-2019). V porovnání s oborovým průměrem využívá podnik svá aktiva podobně jako zbytek odvětví pouze v letech 2016 a 2017. V ostatních letech se nachází o několik bodů pod doporučenou i průměrovou hodnotou a nevyužívá svá aktiva dostatečně efektivně. V posledních 2 letech se podniku začaly hodnoty snižovat z důvodu investice do výrobních zařízení a podnik by si měl dát pozor, aby k dalšímu snižování nedocházelo.

**Obrat zásob**

Z vypočítaných dat můžeme vidět, že se podniku dařilo každý rok nejméně osmkrát prodat všechny položky zásob a zase je naskladnit. V prvním roce podnik obrátil zásoby osmkrát, v druhém téměř devětkrát a třetí rok bylo jeho maximum za sledované období na 9,05 obrátkách. V posledních dvou letech 2018-2019 počet obrátek nepatrně klesl pod svou nejvyšší hodnotu. V porovnání s oborovým průměrem podnik dosahoval v každém sledovaném roce vyšší obrátkovosti a nedržel tak zbytečně nelikvidní zásoby na skladě.

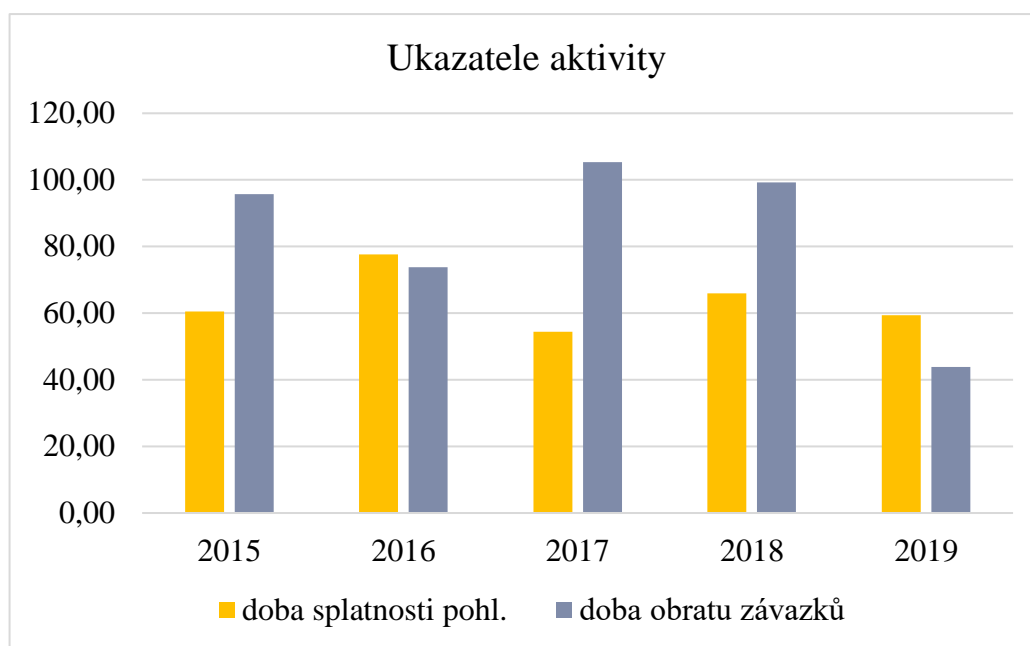
**Doba obratu zásob**

Průměrný počet dnů, po které byly zásoby vázány v podniku do svého prodeje či spotřeby byl v prvním roce 44,49. V dalších letech se doba obratu zásob snížila k 40 dnům a významně se nezvyšovala nebo nezkracovala. V posledním třech letech se doba obratu velmi mírně zvyšovala až na hodnotu téměř 42 dnů za rok 2019. Všechny dosažené

výsledky vypovídají o tom, že je doba obratu společnosti nižší než oborový průměr a podnik tak nenakládá s řízením zásob špatně.

### **Doba splatnosti pohledávek**

Průměrná doba splatnosti pohledávek, od vystavení faktury po její zaplacení, se ve sledovaném období přiblížila 64 dnů. V průběhu sledovaných let však hodnoty splatnosti kolísaly. V prvním roce byly podniku uhrazeny pohledávky průměrně za 60,6 a podnik dosáhl lepších výsledků v porovnání s odvětvovým průměrem na úrovni 78 dní. V roce 2016 se splatnost navýšila na 78 dní, převýšila dobu obratu závazků podniku a vyrovnala odvětvový průměr. V roce 2017 se však společnost dostala na pozitivní splatnost pohledávek v 54 dnech a v dalších dvou letech se pohybovala na úrovni 66 a 60 dní.



**Graf č. 10 Vybrané ukazatele aktivity**

(Vlastní zpracování dle: tabulka č. 15)

### **Doba obratu závazků**

Průměrná doba úhrady krátkodobých závazků byla na začátku sledovaného období 95 dní. V dalším roce snížila na 74 dní a v roce 2017 bylo potřeba k úhradě závazků průměrně 105 dní. V roce 2016 a 2019 byla doba obratu nepříznivě větší než doba splatnosti pohledávek. Podnik by měl však spíše disponovat kratší splatností pohledávek, aby byl schopen pravidelně a včas hradit své závazky.

### 3.4.5. Provozní ukazatele

Provozní ukazatele reprezentují ukazatele mzdové produktivity, materiálové náročnosti a nákladovosti výnosů. Všechny získané hodnoty těchto ukazatelů jsou zaznamenány v tabulce č. 17. a jejich vývoj či struktura jsou zobrazeny pomocí přiložených grafů.

**Tabulka č. 17 Provozní ukazatele**

(vlastní zpracování dle: 13)

	2015	2016	2017	2018	2019
Mzdová produktivita	3,32	3,50	3,58	3,70	3,63
Materiálová náročnost	0,16	0,19	0,18	0,20	0,17
Nákladovost výnosů	0,99	0,97	0,98	0,99	0,99



**Graf č. 11 Mzdová produktivita**

(Vlastní zpracování dle: tabulka č. 17)

#### **Mzdová produktivita**

Mzdová produktivita měla v letech 2015 až 2018 rostoucí trend. V prvním roce se pohybovala na hodnotě 3,32 a postupně se zvýšila až na nejvyšší dosaženou hodnotu podniku 3,7 za rok 2018. To znamená, že na 1 Kč vyplacených mezd připadá 3,32 Kč z celkových výnosů. Díky vyvíjejícímu trendu můžeme konstatovat pozitivní vývoj za období 2015 až 2018. V roce 2019 se ukazatel mírně snížil na 3,63 z důvodu snížení celkových výnosů.

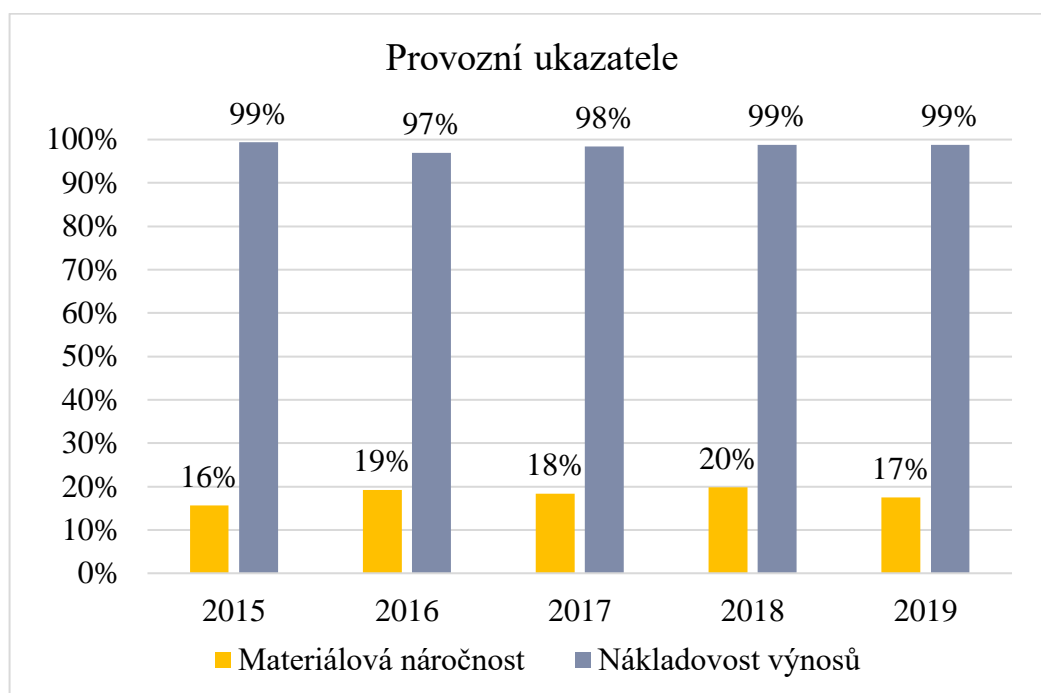


### **Materiálová náročnost výnosů**

Hodnoty materiálové náročnosti, v procentuálním vyjádření spotřeby materiálu a energie na celkových výnosech, v průběhu let nepřekročili hodnotu 20 %. V průběhu let kolísaly s nejnižší hodnotou v roce 2015 (16 %) a s největším podílem spotřebované energie na výnosech (20 %) v roce 2018.

### **Nákladovost výnosů**

Hodnoty tohoto ukazatele by měly v časovém období správně klesat. Hodnoty podniku však v letech kolísají a také navíc vypovídají, že celkové výnosy podniku pokrývají téměř celým svým objemem celkové náklady. Tento nepříznivý stav pro podnik není ideální a do dalších let by se měl snažit náklady snižovat.



**Graf č. 12 13 Provozní ukazatele**

(Vlastní zpracování dle: tabulka č. 17)

### 3.6. Analýza soustav ukazatelů

Pro analýzu soustav ukazatelů jsme využili z bankrotních modelů Altmanův index finančního zdraví podniku a index IN05.

#### 3.6.1. Altmanův index finančního zdraví

Hodnoty Z-skóre Altmanova indexu, pro podniky neobchodovatelné na finančních trzích, se ve čtyřech z pěti let pohybovaly na úrovni, která nám signalizuje nebezpečí bankrotu. Hned v prvním roce 2015 dosáhlo Z-skóre hodnoty 1,6, tedy hodnoty signalizující možnost bankrotu. Pouze v roce 2016 se podnik nachází v tzv. šedé zóně, a to zejména díky nejvyšší hodnotě EBIT a nejvyšším hodnotám rentabilit. Od roku 2017 Z-skóre kolísalo. Pokleslo na hodnotu 1,77 za tentýž rok a hodnotu 1,39 za rok 2018. V posledním roce 2019 byla hodnota Z-skóre 1,44.

Tabulka č. 18 Altmanův index finančního zdraví

(Vlastní zpracování dle: 12)

	2015	2016	2017	2018	2019
X1	0,09	0,21	0,05	0,03	0,16
X2	0,34	0,36	0,33	0,28	0,28
X3	0,02	0,05	0,02	0,02	0,02
X4	0,53	0,66	0,54	0,41	0,41
X5	0,97	1,17	1,15	0,89	0,85
<b>Z-SCORE</b>	<b>1,60</b>	<b>2,05</b>	<b>1,77</b>	<b>1,39</b>	<b>1,44</b>

Tabulka č. 19 Hodnocení Z-skóre Altmanova indexu

(Vlastní zpracování dle: 12)

Hodnocení Z-skóre	
$Z > 2,99$	Finančně zdravý podnik, neohrožený bankrotem
$1,81 < Z < 2,99$	Podnik se nachází v tzv. „šedé zóně“, o finanční situaci nelze jednoznačně rozhodnout
$Z < 1,81$	Podnik je ohrožen bankrotem

### 3.6.2. Index IN05

Tento ukazatel manželů Neumaierových vypovídá kromě finančního zdraví podniku také o tom, jakou vytváří hodnotu pro vlastníky. Výsledky dosažené ve sledovaných letech se opět pohybují v hodnotách přisuzujících podniku nebezpečí bankrotu, a to opět ve 4 z 5 sledovaných let. V letech 2015 a 2018 dosáhl podnik podle tohoto indexu hodnoty 0,66. Tato hodnota se nachází v pásmu odpovídající krachu podniku a pouze 24% pravděpodobnosti tvorby hodnoty pro vlastníky. Podobně je tomu také v letech 2017 a 2019. Pouze v roce 2016 se nachází podnik v situaci, kdy s 50 % šancí nedospěje ke krachu a ze 70 % bude tvořit hodnotu vlastníkům.

**Tabulka č. 20 Index IN05**

(Vlastní zpracování dle: 5)

	2015	2016	2017	2018	2019
A	1,5445	1,6643	1,5429	1,4145	1,4130
B	1,4651	5,3267	4,0307	2,5924	1,9796
C	0,0185	0,0456	0,0245	0,0202	0,0222
D	0,9682	1,1725	1,1538	0,8948	0,8498
E	1,3494	1,8885	1,1518	1,1383	2,5499
<b>IN05</b>	<b>0,66</b>	<b>1,03</b>	<b>0,80</b>	<b>0,66</b>	<b>0,76</b>

**Tabulka č. 21 Hodnocení Indexu IN05**

(Vlastní zpracování dle: 5)

<b>Hodnocení IN05</b>	
IN05 <0,9	Podnik dosahující této hodnoty, nebude ze 76 % vytvářet hodnotu a z 95 % dospějí k bankrotu.
IN05 v intervalu 0,9-1,6	S 50 % pravděpodobností nedojde ke krachu společnosti, navíc bude podnik ze 70 % tvořit hodnotu pro majitele.
IN05 > 1,60	Z 92 % nedojde ke krachu podniku a z 95 % se bude vytvářet hodnota pro majitele.

### 3.7. Zhodnocení finanční situace společnosti

Na základě poznatků a zjištění z provedené finanční analýzy, bude formulováno výsledné souhrnné hodnocení finanční situace podniku.

#### Horizontální analýza

Celková suma aktiv ve sledovaných letech rostla s výjimkou roku 2016, kdy se snížila hodnota dlouhodobého hmotného majetku prostřednictvím odpisů. Hlavní roli na postupném navyšování sumy aktiv v období let 2017 až 2019 sehrály investice do dlouhodobého hmotného majetku v podobě nové výrobní haly, strojů a vozového parku. Oběžná aktiva výrazně vzrostla pouze v roce 2016, díky navýšení krátkodobých pohledávek. Podnik poté také díky tomu dosáhl nejlepších finančních výsledků v celém sledovaném období. V dalších letech hodnoty oběžných aktiv kolísaly a tyto změny na celkové sumě aktiv nehrály významnou roli.

Na straně pasiv vlastní kapitál podniku na rozdíl od celkových pasiv bez přerušení rostl. Za sledované období se celkově zvýšil o 2 772 tis. Kč (18,60 %). Přírůstek se však postupně snižoval v závislosti na dosaženém výsledku hospodaření podniku a v posledním roce došlo k navýšení vlastního kapitálu v procentním vyjádření pouze o 0,3 %. Zásadní roli na celkovém vývoji pasiv však sehrály hodnoty cizích zdrojů podniku. V roce 2016 poklesly závazky podniku o 3 206 tis. Kč. Tento pokles byl dalším faktorem proč podnik dosáhl v tomto roce nejlepších finančních výsledků. V dalších letech se však objem cizích zdrojů pouze navyšoval, a to zejména z důvodu nových investic v letech 2017 a 2018.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát vyplývá, že největší podíl na celkových výnosech představovaly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které se navyšovaly pouze v letech 2016 a 2017. V dalších letech 2018 a 2019 se tržby podniku dále navyšovat nedařilo. Ostatní provozní výnosy se však od roku 2016, kdy došlo k jejich jedinému snížení, zvyšovaly a kompenzovaly tak nerostoucí tržby. Celkové náklady v průběhu let také rostly. Jejich meziroční nárůst v letech 2017 a 2018 dokonce překonal růst výnosů. Avšak v posledním roce se podniku podařilo náklady snížit. Největší nákladovou položku představovala ve všech letech výkonová spotřeba společně s osobními náklady. Výkonová spotřeba se do roku 2017 zvyšovala. Poté došlo k jejímu snížení. Taktéž osobní náklady narůstaly, avšak v roce 2019 je provázal mírný pokles.

Výsledek hospodaření před zdaněním nebyl v žádném ze sledovaných let záporný a dosáhl nejlepší hodnoty v roce 2016, což pro podnik znamenalo nejen úspěšný rok, ale také zdravou finanční situaci podniku. V dalších letech se však rozdíl mezi výnosy a náklady snižoval a výsledek hospodaření klesal. Můžeme proto konstatovat, že změny výsledku hospodaření nebyly zapříčiněny jediným určitým faktorem. Stejnou tendenci jako VH před zdaněním měl také provozní výsledek hospodaření, na rozdíl od toho finančního, který se držel kromě roku 2018 ve ztrátě a snižoval tak celkový výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření za účetní období věrně kopíroval VH před zdaněním, upraven o daň z příjmu.

### **Vertikální analýza**

Převážnou část celkových aktiv v celém sledovaném období tvořil dlouhodobý hmotný majetek ve formě staveb a hmotných věcí movitých. Ve všech letech přesáhl hodnotu 50 % a v posledním roce byl jeho podíl na sumě aktiv přes 73 %. Oběžná aktiva byla zastoupena z největší části krátkodobými pohledávkami, které se pohybovaly v rozmezí 14 až 25 % celkových aktiv. Jejich nižší podíly jsou také důvodem nižších provozních výnosů. Druhou významnou položku tvořily zásoby, které nepřekročily 14% podíl celkových aktiv. Peněžní prostředky v pokladně a na účtech nepřekročily 9% hodnoty a v některých letech vykazovaly pouze 1,5% podíl na celkových aktivech.

Vertikální analýza pasiv nám umožňuje tvrdit, že k financování aktiv podnik využívá zejména cizí zdroje. Ve sledovaných letech se jejich podíl na pasivech pohybuje v rozmezí od 60 do 71 %. Plně tento podíl představují závazky. Na sumě celkových závazků se podílely z větší části závazky dlouhodobé, v podobě bankovních úvěrů. Krátkodobé závazky však hrály v prvních 4 letech také podstatnou roli, zejména ve formě ostatních, obchodních a úvěrových závazků. V posledním roce dlouhodobé dluhy tvořily až 60 z celkových 70 % celkových pasiv. Vlastní kapitál se na celkových pasivech pohyboval v rozmezí 28 až 40 % celkových pasiv. Drtivou část tohoto podílu tvořil nerozdělený zisk z minulých let.

### **Rozdílové ukazatele**

Hodnoty čistého pracovního kapitálu v průběhu let kolísaly. Výše čistého pracovního kapitálu se odvíjela zejména od objemu krátkodobých pohledávek a závazků. Nejvyšší hodnoty byly zaznamenány v letech 2016 a 2019, naopak ty nejnižší v roce 2018 a 2017.

Výše čistého pracovního kapitálu byla vždy kladná a podnik by dokázal uhradit krátkodobé závazky za pomoci peněžních prostředků, získaných přeměnou z oběžných aktiv.

Velmi podobný průběh vývoje měl také čistý peněžně-pohledávkový fond. V průběhu let kolísal a v letech 2015, 2017 a 2018 dosáhl záporných hodnot. Podniku by tedy nestačily krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky na úhradu krátkodobých závazků. Nejvyšší hodnoty tento ukazatel dosáhl taktéž v roce 2016 a 2019.

Ukazatel čistých pohotových prostředků měl v celém sledovaném období zápornou hodnotu a nejnižších hodnot dosahoval v letech 2017 a 2018. Jednotlivé výše změn se odvíjely od objemu krátkodobých závazků. Podnik tedy využíval k úhradám krátkodobých závazků zejména peněžní prostředky získané z krátkodobých pohledávek.

### **Ukazatele rentability**

Všechny hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability se v průběhu sledovaných let pohybovaly velmi nízko pod oborovými průměry. Rentabilita vloženého kapitálu kolísala a její výše se odvíjela zejména podle dosaženého výsledku hospodaření. Podnik tedy dostatečně nezhodnocuje svůj vložený kapitál. Z hlediska rentability aktiv byl proveden výpočet za pomoci zisku před zdaněním a úroky a také zisku za účetní období. V obou případech byla rentabilita na velmi nízkých hodnotách. Podnik se rentabilitu aktiv snažil zvyšovat, ale dosáhl pouze kolísajícího efektu jako u většiny ostatních rentabilit. Aktiva tedy nejsou z pohledu ziskovosti dostatečně efektivní. Rentabilita vlastního kapitálu zaznamenala vůbec nejvyšší hodnotu ze všech rentabilit, a to v roce 2016 kdy se oborovému průměru přibližovala s hodnotou 8 %. V ostatních letech byly však hodnoty podstatně nižší. Rentabilita tržeb měla velmi podobný vývoj jako ostatní rentability a taktéž nelze hovořit o uspokojivých hodnotách.

### **Ukazatele likvidity**

Hodnoty běžné a pohotové likvidity se ve dvou z pěti let pohybují na doporučených i běžných hodnotách pro odvětví. V ostatních letech jsou hodnoty běžné likvidity slabší, ale vždy by podnik dokázal uhradit krátkodobé závazky. Pohotová likvidita se v letech 2015, 2017 a 2018 pohybuje pod hranicí 1 což by nemuselo být některými bankovními společnostmi akceptováno. Hotovostní likvidita se pohybovala ve všech letech kromě

roku 2018 v doporučených i oborových hodnotách a podnik by měl v tomto trendu pokračovat.

### **Ukazatele zadluženosti**

Z ukazatelů zadluženosti vyplývá, že je podnik financován zejména pomocí cizího kapitálu a jeho zadluženost spíše vzrůstala a tím zhoršovala finanční zdraví podniku. Optimální výše financování by měla být tvořena z poloviny zdroji vlastními a z druhé poloviny zdroji cizími. Těchto vyrovnaných hodnot, kterými disponuje také oborový průměr, se podniku nepodařilo dosáhnout ani v jednom ze sledovaných let. Nejvíce se tomuto pravidlu podnik přiblížil v roce 2016 a naopak největší podíl na financování měl cizí kapitál se 70 % v posledním roce 2019. Hodnoty úrokového krytí byly v prvním roce na alarmujících hodnotách, ale v dalších letech se výrazně zlepšily. Podnik by si však měl dávat pozor na klesající tendenci tohoto ukazatele.

### **Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity ve sledovaném období můžeme hodnotit pozitivně. Kromě obratu aktiv, který se v některých letech nacházel mírně pod oborovými hodnotami, dosahovali ostatní ukazatele uspokojivé výsledky. Obrat a doba obratu zásob ve všech letech dosáhla nadprůměrných hodnot v porovnání s odvětvím. Doba splatnosti pohledávek byla kromě roku 2016 vždy podstatně kratší než doba splatnosti závazků a podnik se tak nedostával do platební neschopnosti a jeho systém řízení pohledávek byl na dobré úrovni.

### **Provozní ukazatele**

Ukazatel mzdové produktivity zaznamenal v téměř celém období rostoucí vývoj. Až v posledním roce mírně klesl. Je však pozitivní, že se ve většině let podniku podařilo tento rostoucí vývoj udržet a v dalších letech by měl v tomto trendu pokračovat a napravit tak pokles z posledního roku. Materiálová náročnost výnosů nepřekročila ve sledovaném období 20 % a její hodnoty kolísaly. Ukazatel nákladovosti výnosů v průběhu let neklesal a nedocházelo tak k pozitivnímu vývoji. Náklady tvořily v průběhu let 97 až 99 % celkových výnosů.

### **Analýza soustav ukazatelů**

Altmanův index finančního zdraví ve čtyřech z pěti let indikoval nebezpečí bankrotu. Tyto nízké hodnoty Z-skóre byly způsobené zejména nízkou rentabilitou aktiv a vysokým zadlužením podniku. Pouze v roce 2016 se podnik nacházel v tzv. šedé zóně.

Velmi podobné hodnocení nám poskytl také Index důvěryhodnosti IN05, manželů Neumaierových. Taktéž ve stejných 4 letech indikoval 95% nebezpečí bankrotu. Jinak tomu bylo v roce 2016, kdy podle hodnocení dokázal podnik tvořit hodnotu pro majitele a pravděpodobnost bankrotu byla 50 %.



## 4. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Následující část bakalářské práce se týká představení návrhů na řešení zjištěných nedostatků z předchozí části. V této druhé, analytické části byly zjištěny nepříznivé hodnoty především ukazatelů rentability a zadluženosti. Ke zlepšení výsledků těchto ukazatelů a celé finanční situace podniku jsou zde podány konkrétní odpovídající návrhy.

### 4.1. Zavedení nového softwaru

Prostřednictvím vypočítaných ukazatelů rentability, jako důležitých indikátorů ekonomického výkonu podniku, bylo zjištěno, že dosažené hodnoty podnikové ziskovosti jsou v porovnání s oborovým průměrem podstatně nižší. Tento nedostatek byl způsoben několika faktory, které výraznou mírou vycházejí nejen z náročnosti výroby, ale také z poskytovaných služeb ve formě servisu, který je pro podnik neméně důležitým zdrojem zisku. Při výpočtu dalších ukazatelů poměrové analýzy se ukázalo, že celková zadluženost podniku dosahuje nebezpečně rostoucích hodnot a v posledním roce dokonce atakovala hranici 70 %. Nárůst zadluženosti byl způsoben především rozsáhlou investicí do výrobní části podniku. V příložené tabulce jsou předloženy všechny hodnoty zmíněných ukazatelů.

**Tabulka č. 22 Ukazatele rentability a zadluženosti**

(Vlastní zpracování dle: 13)

%	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)	1,85	4,56	2,45	2,02	2,22
<b>Oborový průměr</b>	<b>10,95</b>	<b>9,31</b>	<b>11,11</b>	<b>9,94</b>	<b>10,17</b>
Rentabilita celkových aktiv (ROA) EBIT	1,85	4,56	2,45	2,02	2,22
<b>Oborový průměr</b>	<b>10,95</b>	<b>9,31</b>	<b>11,11</b>	<b>9,94</b>	<b>10,17</b>
%	2015	2016	2017	2018	2019
Věřitelské riziko	64,74	60,09	64,81	70,69	70,77
Koeficient samofinancování	34,59	39,46	35,18	29,08	28,97

Servis poskytovaný podnikem ve formě ostření obráběcích nástrojů představuje složitý technický proces, jehož úspěšnost je závislá na podrobném nastudování technické dokumentace nástroje ze strany operátora a správném nastavení ostřicího stroje a jeho

postupu ostření. Podnik přijímá na servis nástroje, které jsou rozděleny do několika jednotlivých sad, z nichž každá vyžaduje své speciální nastavení. Zde dochází k největším prodlevám, kdy se čas, strávený studováním papírové dokumentace a následným nastavením, přibližuje době samotného výkonu a celková kapacita výroby je limitována. Tato podoba procesu je velmi časově náročná s vysokým rizikem chybovosti. Podobná situace je také u výroby, kde je ostření jen jednou z mnoha prováděných činností.

Jako řešení těchto významných nedostatků doporučuji podniku zakoupit **software**, který poskytne kompletní digitalizaci tohoto výrobního a servisního procesu. Digitalizace je praktickou implementací průmyslu 4.0, který je základním stavebním kamenem pro automatizaci všech probíhajících činností ve společnosti.

### **Přínosy řešení**

Prostřednictvím zakoupeného softwaru bude veškerá dříve papírová dokumentace digitalizována a k jejímu uchování bude využito cloudové úložiště. Zde budou také automaticky zaznamenávány další změny technických parametrů z výstupní kontroly. Operátor stroje při vstupu pouze naskenuje identifikační kód a veškeré technické parametry s požadovaným úkonem budou k dispozici na informačním terminálu. Systém bude komunikovat se strojem a měnit tak jeho nastavení dle potřeby. Podle informačního terminálu už poté jen zkontroluje, zda je stroj opravdu správně nastaven. Software tedy přinese nejen řešení pro zdoluhavé studování technických parametrů, ale také jistotu správného nastavení stroje.

Jak u výroby, tak u servisu dojde díky této automatizaci k výrazné časové úspoře. Doba servisního procesu by se díky tomu měla snížit až o 90 %. Podnik si proto bude moci dovolit přijmout více nástrojů na servis a uspokojit tak podstatnou část zákazníků, na které momentálně neměla kapacitu. Tato služba je stále více žádána, a proto je pro podnik klíčové, aby zvládl tyto doposud čekající zákazníky uspokojit. Mimo to se mu také zvýší produktivita práce, zlepší se mu procesní stabilita výroby, technická příprava výroby a také stoupne jeho konkurenceschopnost.

Podnik poté dosáhne díky navýšenému objemu poskytnutých služeb vyšších příjmů a zvýší se mu tak rentabilita. Vzhledem k tomu, že do servisu nástrojů nevstupují stále cenově rostoucí materiály jako tomu je u výroby, nedojde k podstatnému navýšení

nákladů. Celá výroba bude dále postupně optimalizována a dojde k co největším úsporám na nákladech.

Vedení podniku by mělo s dodavatelskou firmou vyjednat takovou cenu, která bude vzhledem k jejich velikosti a předchozím investicím relevantní. Softwary podobného typu by neměly překročit hodnotu investice pěti miliónů korun. Navrhují proto společnosti zakoupit software v celkové hodnotě tří miliónů korun, který nebude sice vykonstruován na míru, ale bude se jednat o upravenou verzi již existující platformy pro analyzovaný podnik.

### **Financování softwaru**

V současné době působí v Jihomoravském kraji spolek strojírenských a IT firem INDUSTRY CLUSTER 4.0, který vzájemně spolupracuje a podporuje zavádění technologií průmyslu 4.0 nejen do strojírenských podniků. Prostřednictvím členství v této organizaci podnik uspořádá výběrové řízení pro výběr vhodné IT firmy, která dokáže vytvořit nejvhodnější podobu softwaru, splňující všechny vstupní požadavky. Příkladem může být např. firma Unicorn Systems a.s., UNIS a.s., Flowbox s.r.o. nebo Siemens s.r.o. Potom co bude dodavatel vysoutěžen, proběhne podrobná analýza výrobního procesu, na jejíž základě se vybere nejvhodnější platforma tohoto digitálního systému. Tento vývoj probíhá tak, aby byl podnik plně seznámen s prostředím softwaru a mohl tak předložit své připomínky před samotným zavedením do provozu.

Jednou z možností realizace tohoto zlepšení je střednědobý bankovní úvěr, jehož ilustrativní podoba je včetně splátkového kalendáře níže zpracována. Cena softwaru byla odhadnuta na konečnou částku tří miliónů korun a bude splacena v následujících třech letech.

**Tabulka č. 23 Specifikace úvěru (Vlastní zpracování)**

<b>Specifikace úvěru</b>	
Výše půjčky	3 000 000 Kč
Roční úroková sazba	2,81 %
Doba půjčky v letech	3
Celkový počet splátek	36
Měsíční splátka	86 993 Kč
Celková částka včetně úroků	3 131 736 Kč
Datum zahájení půjčky	01.07.2021
Datum splacení půjčky	01.06.2024

Pro určení roční úrokové sazby bylo využito referenční sazby PRIBOR z dubna roku 2021 ve výši 0,56 %, která byla navýšena ziskovou marží bankovní společnosti ve výši 2,25 %. Investiční úvěr by byl rozložen do 3 let s měsíční pravidelností splátek. Výše měsíční splátky byla stanovena na 86 993 Kč. Zahájení splácení úvěru bylo stanoveno na červenec 2021. Poslední splátku by podnik uhradil v červnu 2024, pokud by nevyužil předčasného splacení. K zajištění úvěru by podnik mohl využít poskytované záruky od Českomoravské záruční a rozvojové banky.

**Tabulka č. 24 Splátkový kalendář softwaru**

(Vlastní zpracování)

č. splátky	DATUM PLATBY	PLATBA CELKEM	JISTINA	ÚROK	KONEČNÝ ZŮSTATEK
1	01.07.2021	86 992,65 Kč	79 967,65 Kč	7 025,00 Kč	2 920 032,35 Kč
2	01.08.2021	86 992,65 Kč	80 154,91 Kč	6 837,74 Kč	2 839 877,44 Kč
3	01.09.2021	86 992,65 Kč	80 342,61 Kč	6 650,05 Kč	2 759 534,83 Kč
4	01.10.2021	86 992,65 Kč	80 530,74 Kč	6 461,91 Kč	2 679 004,09 Kč
5	01.11.2021	86 992,65 Kč	80 719,32 Kč	6 273,33 Kč	2 598 284,77 Kč
6	01.12.2021	86 992,65 Kč	80 908,34 Kč	6 084,32 Kč	2 517 376,44 Kč
7	01.01.2022	86 992,65 Kč	81 097,80 Kč	5 894,86 Kč	2 436 278,64 Kč
8	01.02.2022	86 992,65 Kč	81 287,70 Kč	5 704,95 Kč	2 354 990,95 Kč
9	01.03.2022	86 992,65 Kč	81 478,05 Kč	5 514,60 Kč	2 273 512,90 Kč
10	01.04.2022	86 992,65 Kč	81 668,84 Kč	5 323,81 Kč	2 191 844,05 Kč
11	01.05.2022	86 992,65 Kč	81 860,08 Kč	5 132,57 Kč	2 109 983,97 Kč
12	01.06.2022	86 992,65 Kč	82 051,77 Kč	4 940,88 Kč	2 027 932,20 Kč
13	01.07.2022	86 992,65 Kč	82 243,91 Kč	4 748,74 Kč	1 945 688,29 Kč
14	01.08.2022	86 992,65 Kč	82 436,50 Kč	4 556,15 Kč	1 863 251,79 Kč
15	01.09.2022	86 992,65 Kč	82 629,54 Kč	4 363,11 Kč	1 780 622,25 Kč
16	01.10.2022	86 992,65 Kč	82 823,03 Kč	4 169,62 Kč	1 697 799,22 Kč
17	01.11.2022	86 992,65 Kč	83 016,97 Kč	3 975,68 Kč	1 614 782,25 Kč
18	01.12.2022	86 992,65 Kč	83 211,37 Kč	3 781,28 Kč	1 531 570,88 Kč
19	01.01.2023	86 992,65 Kč	83 406,22 Kč	3 586,43 Kč	1 448 164,66 Kč
20	01.02.2023	86 992,65 Kč	83 601,53 Kč	3 391,12 Kč	1 364 563,13 Kč
21	01.03.2023	86 992,65 Kč	83 797,30 Kč	3 195,35 Kč	1 280 765,83 Kč
22	01.04.2023	86 992,65 Kč	83 993,53 Kč	2 999,13 Kč	1 196 772,30 Kč
23	01.05.2023	86 992,65 Kč	84 190,21 Kč	2 802,44 Kč	1 112 582,09 Kč
24	01.06.2023	86 992,65 Kč	84 387,36 Kč	2 605,30 Kč	1 028 194,73 Kč
25	01.07.2023	86 992,65 Kč	84 584,96 Kč	2 407,69 Kč	943 609,77 Kč

26	01.08.2023	86 992,65 Kč	84 783,03 Kč	2 209,62 Kč	858 826,74 Kč
27	01.09.2023	86 992,65 Kč	84 981,57 Kč	2 011,09 Kč	773 845,17 Kč
28	01.10.2023	86 992,65 Kč	85 180,56 Kč	1 812,09 Kč	688 664,61 Kč
29	01.11.2023	86 992,65 Kč	85 380,03 Kč	1 612,62 Kč	603 284,58 Kč
30	01.12.2023	86 992,65 Kč	85 579,96 Kč	1 412,69 Kč	517 704,62 Kč
31	01.01.2024	86 992,65 Kč	85 780,36 Kč	1 212,29 Kč	431 924,26 Kč
32	01.02.2024	86 992,65 Kč	85 981,23 Kč	1 011,42 Kč	345 943,03 Kč
33	01.03.2024	86 992,65 Kč	86 182,57 Kč	810,08 Kč	259 760,46 Kč
34	01.04.2024	86 992,65 Kč	86 384,38 Kč	608,27 Kč	173 376,08 Kč
35	01.05.2024	86 992,65 Kč	86 586,66 Kč	405,99 Kč	86 789,42 Kč
36	01.06.2024	86 789,42 Kč	86 586,19 Kč	203,23 Kč	0,00 Kč

**Tabulka č. 25 Způsob odepisování softwaru**

(Vlastní zpracování dle: tabulka č. 23)

<b>Způsob odepisování</b>	
Předmět k odpisu	Software
Celková cena	3 000 000 Kč
Životnost	4 roky
Rok pořízení	2021
Způsob odepisování	rovnoměrný
Výše ročního odpisu	750 000 Kč

Způsob odepisování dlouhodobého nehmotného majetku byl až do nedávna upraven podle platného zákona o daních z příjmů, který podniku určoval odepisovat software po dobu nejméně 36 měsíců. V roce 2021 však vešla v platnost novela rušící tento paragraf a podnik si tak může sám určit jakým způsobem majetek odepíše. Do základu daně se tak promítnou účetní odpisy podle toho, jak je účetní jednotka posoudí. Půjde tedy o to, zda bude software posouzen jako jednorázový náklad nebo bude odepisován rovnoměrně. Z tohoto důvodu je na posouzení podniku, která varianta pro něj bude výhodnější. Pokud by tedy podnik zvolil rovnoměrnou metodu odepsání, do základu daně by po dobu jeho životnosti 4 let vždy vstoupila částka 750 000 Kč.

Další možností, jak by podnik mohl spolufinancovat tuto investici, je požádání o dotaci poskytovanou Ministerstvem průmyslu v rámci Operačního programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost, která je určena právě pro střední a malé podniky. Na konci května roku 2021 bude vyhlášena již IX. Výzva s názvem „Inovační projekt“,

kteřá podporuje také aktivity procesní inovace, ve formě zvýšení efektivnosti výroby a poskytovaných služeb. Tato podpora je podle pravidel proplacena zpětně po ukončení projektu, a proto je nutné, aby ji podnik plně sám předfinancoval. Pro malý podnik je poskytována v maximální výši 45 % z prokázaných způsobilých výdajů, přičemž její minimální výše je 1 mil. Kč, což námi navrhovaná investice splňuje. Podnik je oprávněn financovat svou část jak z vlastních, tak interních zdrojů, tudíž může využít námi navrhnutý investiční úvěr. Úspěšné zařádaní o tuto dotaci by podniku přineslo podstatné snížení investičních nákladů a v případě extérního financování úsporu v navýšení objemu celkových závazků.

Pokud by podnik dokázal navýšit své tržby z prodeje výrobků a služeb alespoň o 10 %, jeho rentabilita aktiv by se zlepšila, za navýšení aktiv o sumu softwaru, až na hodnoty přesahující 9 %. Zvýšený příliv kapitálu by také mohl ovlivnit celkovou zadluženost podniku. Pokud by se podniku podařilo splatit využívaný kontokorent nebo část jiného dluhu, jeho závazky by se snížily na hodnotu celkové zadluženosti těsně pod 60 %. V tomto případě by se podniku podařilo vylepšit také alarmující hodnoty zadluženosti a nemusel by tak přistoupit k jinému rizikovějšímu řešení.

**Tabulka č. 26 Předpokládány dopad investice**

(Vlastní zpracování dle: Tabulka č. 23, 13)

Předpokládaný dopad investice	2019	2021
Rentabilita celkových aktiv (ROA)	2,22	9,72
Věřitelské riziko (Celková zadluženost)	70,77	59,65

## 4.2.Konsolidace úvěrů

Jak už bylo zmíněno, z výpočtů ukazatelů zadluženosti vyplynulo, že podnik dosahuje nepříznivě vysokých hodnot ukazatele věřitelského rizika. Tento ukazatel vypovídá o celkové zadluženosti podniku, která ve sledovaných letech vzrostla z 60 až na 70 %. Tento nárůst zadluženosti byl zapříčiněn zejména obdobím investic v posledních 3 sledovaných letech. Podnik z tohoto důvodu disponuje několika samostatnými úvěry, které pravidelně splácí. Vysoká hodnota celkové zadluženosti může mít však negativní vliv na finanční zdraví podniku.

Navíc se s ní zvyšuje také riziko věřitelů, kteří nemusí být ochotni poskytnout další úvěry. Momentální situace tak neodpovídá doporučené struktuře financování, z poloviny zdroji cizími a z poloviny zdroji vlastními.

Ke zlepšení této situace navrhuji využít možnosti konsolidace půjček a sjednotit tak jednotlivé závazky k úvěrovým institucím. Avšak podniku doporučuji, aby k tomuto opatření přistoupil pouze pokud bude jeho situace kritická. Samotná konsolidace může totiž také znamenat, že na sebe podnik velmi výrazně upozorní a sdělí bankovní instituci, že není schopen nadále dostát svým závazkům. Do budoucna by byl proto veden v bankovní evidenci, která by signalizovala špatné finanční hospodaření, což by mohlo mít zásadní dopad při žádání o další úvěry.

Pokud by ke konsolidaci přesto muselo dojít, získal by tak podnik výhodnější úvěrové podmínky, snazší a přehlednější kontrolu nad splátkami a míra jeho celkové zadluženosti by se také snížila.

Na konci roku 2019 byl celkový objem závazků k úvěrovým institucím ve výši 37 001 tis. Kč. Jak jsem již zmínil v analýze ukazatelů zadluženosti, podnik prošel v posledních letech investičním obdobím, které pro něj znamenalo nejen dokončení nových výrobních prostor, ale také modernizaci strojového a vozového parku. Podstatnou část těchto úvěrů představují právě sofistikované CNC ostrřící brusky a speciální měřicí nástroje. Pro provedení doprovodných investic si navíc podnik sjednal u své bankovní společnosti kontokorentní úvěr.

Pokud by tedy podnik přistoupil k sjednání tohoto nového úvěru, mohl by všechny tyto dlouhodobé závazky včetně kontokorentního úvěru sloučit. Při sjednávání konsolidace by si měl také podnik dohodnout možnost předčasné splátky, kdy by mohl v průběhu splácení určitou část umořit a doplatit tak zbylou částku v kratším časovém období. Mnoho bankovních institucí také nabízí jako bonus pojištění proti neschopnosti splácet, možnost určit si datum splatnosti nebo si průběžně volit výši splátek. Podnik by tímto krokem pozitivně přispěl nejen k celkovému zlepšení finančního zdraví, ale také k úspěšnému zvládnutí proběhlé investiční strategie.

### **4.3. Využití přínosů z provedených investic**

Po provedené analýze výrobních, servisních a dalších doplňujících procesů podnik identifikoval, že je pro něj stěžejní konstantně snižovat náklady výroby, optimalizovat procesy výroby a upevnit tak konkurenceschopnost na trhu. Podnik se také musí přizpůsobovat stoupajícím cenám vstupních materiálu jako je například tvrdokov nebo rychlořezná ocel. Tento růst cen je v posledních letech vyvolán zejména zvýšenou poptávkou v oblasti automotive, díky rozšiřování elektrických pohonů.

Proto v letech 2017 až 2019 proběhly investice do výrobních strojů v podobě nových CNC ostrčících brusek, měřicího zařízení nebo nového systému filtrace. Byla také zkolaudovaná nová prostornější výrobní hala a zakoupen nový vůz pro obchodního zástupce. Díky novým technologiím, které modernizované stroje obsahují, může podnik přistoupit k zvýšení kvality výroby a prováděného servisu. Těmito investicemi do stálých aktiv se také navýší plynulost výroby a její kapacita.

Podnik by proto měl využít všechny nové přležitosti ke zvýšení výkonnosti plynoucí z provedených investic.

Prostřednictvím nových vysoce výkonných strojů může ve zvládnutelné míře například navýšit výrobní kapacitu nebo nabídnout nový typ servisních služeb. Také by měl zhodnotit zvýšenou kvalitu výstupu všech výrobků a přizpůsobit jí tak svou momentální cenovou politiku.

Pokud podnik dokáže dosáhnout všech předem stanovených přínosů z investic a doplní je úspěšným nabízením svých výrobků a služeb, dopomůže tak stabilně navyšovat nejen konkurenceschopnost, ale také finanční stabilitu či celkovou výkonnost podniku.



## ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci vybraného podniku za pomoci metod finanční analýzy ve sledovaném časovém období a podat návrhy a doporučení, které povedou k odstranění zjištěných nedostatků.

Předmětem finanční analýzy se stal rodinný, strojírenský podnik s ručením omezeným, působící v odvětví povrchové úpravy a zušlechťování kovů. Věnuje se zejména výrobě a servisu obráběcích nástrojů. Vedení společnosti si nepřálo, aby byla identita podniku v bakalářské práci zmiňována, a proto byl z toho důvodu jako název využit „ABC s.r.o.“.

V teoretické části byly představeny jednotlivé ukazatele, odborné metody a výpočtové postupy finanční analýzy. Také zde byly zmíněny způsoby hodnocení jednotlivých výpočtů. V druhé, praktické části byla provedena analýza současného stavu, ke které byly využity výpočty ukazatelů, vycházející z teoretické části. Ty byly následně popsány a porovnány s doporučenými a oborovými hodnotami. Ke všem výpočtům byly využity podniková data z účetních výkazů v období let 2015 až 2019. V těchto výpočtech byly také zahrnuty souhrnné hodnotící ukazatele v zastoupení Altmanova indexu finančního zdraví a Indexu IN05. Získaná zjištění byly poté shrnuty v souhrnném hodnocení finanční situace, z kterého vyplývá, že největší problémy měl podnik především s nízkou rentabilitou a poměrně nevyrovnaným financováním v podobě vysoké celkové zadluženosti.

Třetí návrhová část se věnovala vlastním návrhům na řešení nedostatků, zjištěných v předchozí části. Podniku bylo navrženo provést strategickou inovační investici do podnikového softwaru, který optimalizuje výrobní a servisní procesy a dokáže tak navýšit tržby z poskytovaného servisu, což povede ke zlepšení nízké rentability. Podniku bylo také doporučeno, aby pro snížení celkových investičních nákladů využil spolufinancování prostřednictvím dotace od Ministerstva průmyslu a obchodu. Další návrhy se vztahovaly k snížení celkové zadluženosti prostřednictvím konsolidace úvěrů a celkového zvýšení konkurenceschopnosti a výkonnosti podniku.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- 1) WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2924-4.
- 2) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
- 3) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2
- 4) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.
- 5) KUBÍČKOVÁ, Dana; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vydání. Praha : C.H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- 6) ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4.
- 7) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- 8) BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování*. Cyklus přednášek. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská. Letní semestr 2020.
- 9) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- 10) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- 11) NÝVLTOVÁ Romana, MARINIČ Pavel. *Finanční řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.

- 12) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-9870-2.
- 13) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Sbírka listin: ABC s.r.o. - Výroční zprávy 2015-2019. *Or.justice.cz* [online]. © 2012-2015 [cit. 2021-01-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
- 14) FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKOVÉ SFÉRY ZA ROK 2019. *Ministerstvo průmyslu a obchodu: Analytické materiály* [online]. PRAHA: Odbor ekonomických analýz, 24. 6. 2020 [cit. 2021-4-27]. Dostupné z: [www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/](http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/)
- 15) FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKOVÉ SFÉRY ZA ROK 2018. *Ministerstvo průmyslu a obchodu: Analytické materiály* [online]. PRAHA: Odbor ekonomických analýz, 17. 9. 2019 [cit. 2021-4-27]. Dostupné z: [www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/](http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/)
- 16) FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKOVÉ SFÉRY ZA ROK 2017. *Ministerstvo průmyslu a obchodu: Analytické materiály* [online]. PRAHA: Odbor ekonomických analýz, 4. 6. 2018 [cit. 2021-4-27]. Dostupné z: [www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/](http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/)
- 17) FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKOVÉ SFÉRY ZA ROK 2016. *Ministerstvo průmyslu a obchodu: Analytické materiály* [online]. PRAHA: Odbor 31400, 30. 5. 2017 [cit. 2021-4-27]. Dostupné z: [www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/](http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/)
- 18) FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKOVÉ SFÉRY ZA 1. -4. ČTVRTLETÍ 2015. *Ministerstvo průmyslu a obchodu: Analytické materiály* [online]. PRAHA: Odbor 31400, 2. 11. 2016 [cit. 2021-4-27]. Dostupné z: [www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--4--ctvrtleti-2015--221221/](http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--4--ctvrtleti-2015--221221/)

- 19) Záruky: Produkty pro podnikatele. *ČESKOMORAVSKÁ ZÁRUČNÍ A ROZVOJOVÁ BANKA, a.s.* [online]. Praha: Českomoravská záruční a rozvojová banka, a.s., 2021 [cit. 2021-5-6]. Dostupné z: <https://www.cmzrb.cz/podnikatele/zaruky/>
- 20) Dotace a podpora podnikání: Výzvy OP PIK 2021. *MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU: Podnikání* [online]. Praha: 61100, 2021, 19.3.2021 [cit. 2021-5-6]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/podnikani/dotace-a-podpora-podnikani/oppik-2014-2020/vyzvy-op-pik-2021/harmonogram-vyzev-op-pik-pro-rok-2021--260223/>
- 21) ŽENATÝ, Roman Ženatý a Marie Velflová VELFLOVÁ. Daňový balíček: změny daňových odpisů od 1. 1. 2021: Daně. *dReport* [online]. dReport, 2021, 19. 1. 2021, 2021, 1 [cit. 2021-5-6]. Dostupné z: <https://www.dreport.cz/blog/danovy-balicek-zmeny-danovych-odpisu-od-1-1-2021/>
- 22) *INDUSTRY CLUSTER 4.0* [online]. Brno: INDUSTRY CLUSTER 4.0, z.s. © 2021, 2021 [cit. 2021-5-6]. Dostupné z: [www.ic40.cz](http://www.ic40.cz)
- 23) Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit – PRIBOR. *ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA: FINANČNÍ TRHY: PENĚŽNÍ TRH* [online]. PRAHA: © ČNB 2021, 2021, 1.4.2021 [cit. 2021-5-6]. Dostupné z: [www.cnb.cz/cs/financni-trhy/penezni-trh/pribor/fixing-urokovych-sazeb-na-mezibankovnim-trhu-depozit-pribor/index.html?date=01.04.2021](http://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/penezni-trh/pribor/fixing-urokovych-sazeb-na-mezibankovnim-trhu-depozit-pribor/index.html?date=01.04.2021)
- 24) Lidé: Půjčky: Konsolidace půjček. *ČSOB* [online]. Copyright © 2021 ČSOB, [www.csob.cz/portal](http://www.csob.cz/portal) [cit. 2021-5-6]. Dostupné z: [www.csob.cz/portal/lide/pujcky/konsolidace](http://www.csob.cz/portal/lide/pujcky/konsolidace)
- 25) Podnikové materiály společnosti ABC s.r.o. 2015-2019, Brno: spol. ABC s.r.o., 2020.
- 26) O nás. *ABC s.r.o.* [online]. Brno: spol. ABC, © 2009–2021, 2020 [cit. 2021-5-13].
- 27) Webové stránky podniku ABC s.r.o. *ABC s.r.o.* [online]. Brno: spol. ABC, © 2009–2021, 2020 [cit. 2021-5-13].

28) ČESKO. Zákon č. 586/1992 Sb., České národní rady o daních z příjmů. In: Zákony pro lidi.cz [online]. © AION CS 2010-2021 [cit. 13. 5. 2021]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>

## SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1 Struktura rozvahy .....	12
Tabulka č. 2 Interpretace výsledků Altmanova indexu .....	27
Tabulka č. 3: Interpretace výsledků indexu důvěryhodnosti IN05 .....	28
Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv .....	32
Tabulka č. 5 Horizontální analýza pasiv .....	34
Tabulka č. 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	35
Tabulka č. 7. Vertikální analýza aktiv .....	37
Tabulka č. 8. Vertikální analýza pasiv 2015-2019 .....	39
Tabulka č. 9 Rozdílové ukazatele .....	40
Tabulka č. 10 Ukazatele rentability .....	44
Tabulka č. 11 Oborové hodnoty ukazatelů rentability .....	44
Tabulka č. 12 Ukazatele likvidity .....	46
Tabulka č. 13 Ukazatele zadluženosti .....	48
Tabulka č. 14 Oborové hodnoty ukazatelů zadluženosti .....	49
Tabulka č. 15 Ukazatele aktivity .....	50
Tabulka č. 16 Oborové hodnoty ukazatelů aktivity .....	51
Tabulka č. 17 Provozní ukazatele .....	53
Tabulka č. 18 Altmanův index finančního zdraví.....	55
Tabulka č. 19 Hodnocení Z-skóre Altmanova indexu.....	55
Tabulka č. 20 Index IN05 .....	56
Tabulka č. 21 Hodnocení Indexu IN05.....	56
Tabulka č. 22 Ukazatele rentability a zadluženosti .....	62
Tabulka č. 23 Specifikace úvěru .....	64
Tabulka č. 24 Splátkový kalendář softwaru.....	65
Tabulka č. 25 Způsob odepisování softwaru .....	66
Tabulka č. 26 Předpokládány dopad investice.....	67

## SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Horizontální analýza (3, s. 71). .....	15
Vzorec č. 2: Vertikální analýza (5, s.92-93). .....	15
Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál (5, s. 98). .....	16
Vzorec č. 4 Čistý peněžně pohledávkový fond (5, s. 104). .....	16
Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky (11, s. 164). .....	17
Vzorec č. 6: Rentabilita vloženého kapitálu (10, s. 56) .....	18
Vzorec č. 7: Ukazatel rentability celkových aktiv (4, s.42).....	18
Vzorec č. 8: Rentabilita vlastního kapitálu (4, s. 42).....	19
Vzorec č. 9: Rentabilita tržeb (5, s. 128) .....	19
Vzorec č. 10: Rentabilita úplatného kapitálu (3, s. 105).....	19
Vzorec č. 11: Ukazatel likvidity (5, s. 132) .....	20
Vzorec č. 12: Běžná likvidita (3, s. 94) .....	20
Vzorec č. 13: Pohotová likvidita (4, s. 45) .....	20
Vzorec č. 14: Hotovostní likvidita (4, s. 46).....	21
Vzorec č. 15: Ukazatel věřitelského rizika (7, s. 110).....	21
Vzorec č. 16: Koeficient samofinancování (5, s.143).....	22
Vzorec č. 17: Úrokové krytí (12, s. 793) .....	22
Vzorec č. 18: Doba splacení dluhu (5, s. 148).....	22
Vzorec č. 19: Obrat aktiv (4, s. 43).....	23
Vzorec č. 20: Obrat zásob (4, s. 43).....	23
Vzorec č. 21: Doba obratu zásob (10, s.62).....	23
Vzorec č. 22: Doba splatnosti pohledávek (12, s. 781) .....	24
Vzorec č. 23: Doba obratu závazků (5, s. 156).....	24
Vzorec č. 24: Mzdová produktivita (10, s.71) .....	24
Vzorec č. 25: Produktivita dlouhodobého hmotného majetku (10, s.71) .....	25
Vzorec č. 26: materiálová náročnost výnosů (10, s.71).....	25
Vzorec č. 27: Nákladovost výnosů (10, s.71) .....	25

Vzorec č. 28: Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu (12, s. 830-834).....	27
Vzorec č. 29: Index důvěryhodnosti IN05 (9, s. 77).....	28



## SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1 Organizační struktura podniku .....	31
Graf č. 2 Struktura aktiv 2015-2019 .....	38
Graf č. 3 Struktura pasiv .....	40
Graf č. 4 Čistý pracovní kapitál .....	41
Graf č. 5 Čistý peněžně-pohledávkový fond .....	42
Graf č. 6 Čisté pohotové prostředky .....	43
Graf č. 7 Ukazatele rentability .....	46
Graf č. 8 Ukazatele likvidity .....	48
Graf č. 9 Ukazatele zadluženosti .....	49
Graf č. 10 Vybrané ukazatele aktivity .....	52
Graf č. 11 Mzdová produktivita.....	53
Graf č. 12 12 Provozní ukazatele.....	54

## SEZNAM ZKRATEK

<b>a.s.</b>	Akciová společnost
<b>ABS</b>	Absolutní
<b>CNC</b>	Computer Numerical Control Počítačové číslicové řízení
<b>ČPK</b>	Čistý pracovní kapitál
<b>ČPP</b>	Čisté pohotové prostředky
<b>ČPPF</b>	Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
<b>EBT</b>	Earnings before Taxes Zisk před zdaněním
<b>EBIT</b>	Earnings before interest and taxes Zisk před zdaněním a úroky
<b>EBITDA</b>	Earnings before interest and taxes, Depreciation and Amortization Zisk před zdaněním a úroky
<b>EAT</b>	Earnings after taxes Zisk po zdanění
<b>FA</b>	Finanční analýza
<b>IT</b>	Information technology
<b>PC</b>	Pořizovací cena
<b>PRIBOR</b>	Prague InterBank Offered Rate
<b>ROI</b>	Return on investments Rentabilita vloženého kapitálu
<b>ROA</b>	Return on assets Rentabilita celkových aktiv
<b>ROE</b>	Return on equity Rentabilita vlastního kapitálu

<b>ROS</b>	Return on sales Rentabilita tržeb
<b>ROCE</b>	Return on capital employed Rentabilita úplatného kapitálu
<b>s.r.o</b>	Společnost s ručením omezeným
<b>VH</b>	Výsledek hospodaření
<b>VZZ</b>	Výkaz zisku a ztráty

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha č. 1 Aktiva podniku 2015-2019 .....	I
Příloha č. 2 Pasiva podniku 2015-2019 .....	III
Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztrát podniku 2015-2019 .....	V
Příloha č. 4 Oborové vybraných poměrových ukazatelů 2015-2019.....	VII

**Příloha č. 1 Aktiva podniku 2015-2019**

AKTIVA (tis. Kč)			Skutečnost v účetním období				
			2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	1	43 085	41 089	48 286	60 589	61 017
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)	3	28 067	22 200	29 504	43 347	44 746
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)	4	22	27	84	124	1560
1.	Nehmotné výsledky vývoje	5	0	0	0	0	0
2.	Ocenitelná práva	6	22	27	0	124	68
2.1.	Software	7	22	27	0	124	68
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0
3.	Goodwill	9	0	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	84	0	1 492
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0	1 329
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	84	0	163
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14	28 045	22 173	28 732	43 203	43 166
1.	Pozemky a stavby	15	16 190	15 009	22 117	20 921	21 536
1.1.	Pozemky	16	2 026	2 026	2 026	2 026	2 026
1.2.	Stavby	17	14 164	12 983	20 091	18 895	19 510
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	11 373	6 661	6 571	21 384	21 510
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0	0
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0	0
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0	0
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	482	503	44	898	120
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	101	120
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	482	503	44	797	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)	27	0	0	688	20	20
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	20	20	20
2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	668	0	0
3.	Podíly – podstatný vliv	30	0	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31	0	0	0	0	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní	33	0	0	0	0	0
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0	0	0
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0	0	0
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	37	14 961	18 649	18 774	17 008	16 110

C.I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)	38	5 155	5 371	6 155	6 147	6 035
1.	Materiál	39	1 867	930	915	966	827
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	3 288	2 612	3 442	3 428	3 341
3.	Výrobky a zboží	41	0	1 829	1 798	1 753	1 867
3.1.	Výrobky	42	0	1 829	1 798	1 753	1 867
3.2.	Zboží	43	0	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)	46	7 018	10 393	8 421	9 927	8 551
1.	Dlouhodobé pohledávky	47	0	0	0	36	3
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0	0	0
1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0	0	0
1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	50	0	0	0	0	0
1.4.	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0	0	0
1.5.	Pohledávky – ostatní	52	0	0	0	36	3
5.1.	Pohledávky za společníky	53	0	0	0	0	0
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0	36	3
5.3.	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0	0
5.4.	Jiné pohledávky	56	0	0	0	0	0
2.	Krátkodobé pohledávky	57	7 018	10 393	8 421	9 891	8 548
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	6 577	6 513	7 790	9 822	8 335
2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0	0	0
2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	60	0	0	0	0	0
2.4.	Pohledávky – ostatní	61	441	3 880	631	69	213
4.1.	Pohledávky za společníky	62	0	0	0	0	0
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0	0	0
4.3.	Stát – daňové pohledávky	64	328	0	0	53	118
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	113	3 869	628	16	95
4.5.	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0	0	0
4.6.	Jiné pohledávky	67	0	11	3	0	0
3.	Časové rozlišení aktiv	68	0	0	0	0	0
3.1.	Náklady příštích období	69	0	0	0	0	0
3.2.	Komplexní náklady příštích období	70	0	0	0	0	0
3.3.	Příjmy příštích období	71	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. + C.III.2.)	72	0	0	0	0	0
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	73	0	0	0	0	0
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	74	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	75	2 788	2 885	4 198	934	1 524
1.	Peněžní prostředky v pokladně	76	2 064	2 005	2 526	622	688
2.	Peněžní prostředky na účtech	77	724	880	1 672	312	836
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2.+ D.3.)	78	57	240	8	234	161
1.	Náklady příštích období	79	57	37	8	36	24
2.	Komplexní náklady příštích období	80	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	81	0	203	0	198	137

**Příloha č. 2 Pasiva podniku 2015-2019**

PASIVA (tis. Kč)			Skutečnost v účetním období				
			2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	1	43 085	41 089	48 286	60 589	61 017
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)	2	14 902	16 215	16 988	17 622	17 674
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	3	100	100	100	100	100
1.	Základní kapitál	4	100	100	100	100	100
2.	vlastní podíly	5	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	6	0	0	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)	7	0	0	0	0	0
1.	Ážio	8	0	0	0	0	0
2.	Kapitálové fondy	9	0	0	0	0	0
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	10	0	0	0	0	0
2.2.	Oceňovací rozdíly z přeceněného majetku a závazků +/-	11	0	0	0	0	0
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací +/-	12	0	0	0	0	0
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací +/-	13	0	0	0	0	0
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací +/-	14	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	15	20	20	20	20	20
1.	Ostatní rezervní fondy	16	20	20	20	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy	17	0	0		0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let +/- (A.IV.1. + A.IV.2.)	18	14 556	14 783	16 095	16 868	16 939
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	19	14 556	14 783	16 095	16 868	16 939
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	20	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21	226	1 312	773	634	615
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	22		0	0	0	0
B+C.	Cizí zdroje (součet B. + C.)	23	27 895	24 689	31 295	42 833	43 184
B.	Rezervy (součet B.1. až B.4.)	24	0	0	0	0	0
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	25	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na daň z příjmů	26	0	0	0	0	0
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	27	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	28	0	0	0	0	0
C.	Závazky (součet C.I. + C.II. + C.III.)	29	27 895	24 689	31 295	42 833	43 184
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)	30	16 808	14 814	14 995	27 891	36 866
1.	Vydané dluhopisy	31	0	0	0	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	32	0	0	0	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	33	0	0	0	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	34	16 808	14 814	14 995	27 891	36 866
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	35	0	0	0	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	36	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	37	0	0	0	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	38	0	0	0	0	0
7.	Závazky - podstatný vliv	39	0	0	0	0	0

8.	Odložený daňový závazek	40	0	0	0	0	0
9.	Závazky - ostatní	41	0	0	0	0	0
9.1.	Závazky ke společníkům	42	0	0	0	0	0
9.2.	Dohadné účty pasivní	43	0	0	0	0	0
9.3.	Jiné závazky	44	0	0	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)	45	11 087	9 875	16 300	14 942	6 318
1.	Vydané dluhopisy	46	0	0	0	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	47	0	0	0	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	48	0	0	0	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	49	3 957	2 125	6 941	7 732	135
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	50	0	0	0	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	51	2 211	3 271	4 684	4 080	3 464
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	52	0	0	0	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	53	0	0	0	20	20
7.	Závazky - podstatný vliv	54	0	0	0	0	0
8.	Závazky ostatní	55	4 919	4 479	4 675	3 110	2 699
8.1.	Závazky ke společníkům	56	2 967	2 404	2 430	0	508
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	57	0	0	0	0	0
8.3.	Závazky k zaměstnancům	58	778	777	864	942	808
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	59	504	976	573	594	526
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	60	642	224	439	1 500	786
08.VI	Dohadné účty pasivní	61	0	71	6	5	0
8.7.	Jiné závazky	62	28	27	363	69	71
C.III.	Časové rozlišení pasiv (C.III.1. + C.III.2)	63	0	0	0	0	0
1.	Výdaje příštích období	64	0	0	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	65	0	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)	66	288	185	3	134	159
1.	Výdaje příštích období	67	288	185	3	134	159
2.	Výnosy příštích období	68	0	0	0	0	0



**Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztrát podniku 2015-2019**

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (tis. Kč)			Skutečnost v účetním období				
			2015	2016	2017	2018	2019
I.		Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	41 444	47 518	51 966	51 625	49 713
II.		Tržby za prodej zboží	270	659	3 746	2 589	2 137
A.		Výkonová spotřeba	16 373	21 409	27 296	26 707	22 401
1.		Náklady vynaložené na prodané zboží	260	87	2 841	1 980	1 272
	2.	Spotřeba materiálu a energie	6 720	9 367	10 386	11 738	9 908
	3.	Služby	9 393	11 955	14 069	12 989	11 221
B.		Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-1 298	-1 153	-799	58	-26
C.		Aktivace (-)	0	0	0	0	0
D.		Osobní náklady	18 898	18 970	21 648	22 083	21 330
	1.	Mzdové náklady	12 901	13 893	15 843	16 025	15 661
	2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	5 997	5 077	5 805	6 058	5 669
	2.	1 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4 694	4 714	5 375	5 432	5 156
	2.	2 Ostatní náklady	1 303	363	430	626	513
E.		Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	7 254	6 925	6 123	7 926	8 836
	1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17 )	7 254	6 861	6 187	7 926	8 836
	1.	1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	7 254	6 861	6 187	7 926	8 836
	1.	2 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	0	0
	2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
	3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	64	-64	0	0
III.		Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	903	295	718	4 185	4 219
	III .	1 Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	58	2	307	914	3 186
		2 Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	0
		3 Jiné provozní výnosy	845	293	411	3 271	1 033
F.		Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	429	546	729	984	2 477
	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	295	1 665
	2.	Prodaný materiál	0	0	0	0	0
	3.	Daně a poplatky	69	53	91	90	79
	4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-8	0	0	0	0
	5.	Jiné provozní náklady	368	493	638	599	733
*		Provozní výsledek hospodaření (+/-)	948	1 775	1 433	641	1 051
IV.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	0	0	0	0	0

IV.	1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
	2	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G.		Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
V.		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	0	0	0	0	0
V.	1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
	2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.		Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI.		Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	0	0	0	0	0
VI.	1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
	2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
I.		Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J.		Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	544	352	293	471	685
	1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba		0	0	0	0
	2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	544	352	293	471	685
VII.		Ostatní finanční výnosy	216	185	346	892	749
K.		Ostatní finanční náklady	367	85	598	312	444
*		Finanční výsledek hospodaření ( +/ - )	-695	-252	-545	109	-380
**		Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	253	1 523	888	750	671
L.		Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	27	211	115	116	56
	1.	Daň z příjmů splatná	27	211	115	116	56
	2.	Daň z příjmů odložená ( +/ - )	0	0	0	0	0
**		Výsledek hospodaření po zdanění ( +/ - ) (ř. 49 - 50)	226	1 312	773	634	615
M.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		0	0	0	0
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	226	1 312	773	634	615
*		Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	42 833	48 657	56 776	59 291	56 818

**Příloha č. 4 Oborové vybraných poměrových ukazatelů 2015-2019**

Oborové hodnoty rentability					
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
ROI	10,95%	9,31%	11,11%	9,94%	10,17%
ROA	10,95%	9,31%	11,11%	9,94%	10,17%
ROS	9,74%	8,26%	9,81%	9,21%	8,79%

Oborové hodnoty likvidity					
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
LIKVIDITA 3	1,87	1,8	2,04	1,86	1,97
LIKVIDITA 2	1,18	1,13	1,24	1,14	1,19
LIKVIDITA 1	0,26	0,26	0,28	0,26	0,28

Oborové hodnoty ukazatelů zadluženosti					
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
věř riziko	47,68%	46,24%	44,13%	45,61%	46,64%
Koeficient samofinancování	51,52%	52,88%	55,08%	53,57%	52,31%

Oborové hodnoty ukazatelů aktivity					
ODVĚTVÍ	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Obrat aktiv (krát)	1,15	1,13	1,13	1,08	1,16
obrat zásob (krát)	5,64	5,87	5,88	5,53	5,85
doba obratu zásob (dny)	63,85	61,28	61,27	65,15	61,53
doba splatnosti pohl. (dny)	85,55	80,84	73,96	79,36	71,61